

# TMT 行业利润增速持续回暖，关注 5G 设备相关招标集采

——通信行业月报

分析师: 唐俊男

执业证书编号: S0730519050003

tangjn@ccnew.com 021-50586738

研究助理: 朱宇澍

zhuys@ccnew.com 021-50586328

## 证券研究报告-行业月报

强于大市 (维持)

### 盈利预测和投资评级

发布日期: 2019年12月11日

公司简称	18EPS	19EPS	19PE	评级
光环新网	0.43	0.57	35.26	买入
光迅科技	0.49	0.54	54.96	增持
沪电股份	0.33	0.65	36.12	增持
星网锐捷	1.00	1.19	30.21	增持
信维通信	1.02	1.14	38.95	增持

### 通信相对沪深 300 指数表现



### 相关报告

- 1 《通信行业年度策略: 5G 产业链与华为供应链双轮驱动, 行业业绩待释放》 2019-11-20
- 2 《通信行业月报: 运营商亟需转型, 行业盈利能力待释放》 2019-10-15
- 3 《通信行业月报: 行业景气度上行, 5G 建设周期及下游终端迎来关键阶段》 2019-09-20

联系人: 李琳琳

电话: 021-50586983

传真: 021-50587779

地址: 上海浦东新区世纪大道 1600 号 18 楼

邮编: 200122

### 投资要点:

- **行业市场回顾:** 2019 年 11 月, 通信(中信)板块指数同比下降 1.71%, 略跑输同期沪深 300 指数 (-1.49%), 中小板指数 (-0.86%) 和创业板指数 (-0.38%), 在 29 个中信一级行业中排名第 16 位。9 个细分板块仅 2 个板块上涨, 其余 7 个板块均遭遇下跌, 其中通信终端及配件、其他通信设备制造板块上涨, 涨幅分别为 1.42% 和 1.25%。网络接配及塔设、动力设备、增值服务 III 跌幅最大, 分别为 -4.64%, -5.40% 和 -6.90%。
- **运营商用户增数下滑, 整体收入小幅回暖:** 各运营商 10 月份用户净增数总体下滑, 中国移动依然坐拥移动和固网的双宝座, 但宽带用户增数较前几月有较大下滑; 中国联通虽然 9 月 4G 用户增数最大, 然而 10 月份各个数据均遭遇下滑, 其中移动用户数出现净减少; 而中国电信表现较好, 增长势头平稳。1-10 月电信业务收入累计完成 10973 亿元, 同比增长 0.2%, 扭转了上半年和前三季度收入持平的状态, 其中, 固定通信业务收入增长平稳, 在固定宽带接入用户规模稳步扩大的带动下, 3-10 月三家运营商实现固定通信业务收入 3483 亿元, 同比增长 9.2%, 在电信业务收入中占 31.7%。
- **手机市场出货量下滑延续, TMT 行业利润增速持续回暖:** 2019 年 10 月, 国内手机市场总体出货量 3596.9 万部, 同比下降 6.7%, 环比下降 0.7%。其中, 智能手机出货量 3461.6 万部, 同比下降 4.5%, 占同期手机出货量的 96.2%。计算机、通信和其他电子设备行业 2-10 月累计实现营业收入 90,590 亿元, 同比增长 4.7%; 累计实现利润 39443 亿元, 同比增长 6%, 且自 4 月份以来利润累计同比增速逐渐回暖, 9 月份增速由负转正, 行业整体盈利能力显著提升。
- **维持行业“强于大市”投资评级:** 截止 12 月 10 日, 通信板块 PE (剔除负值后) 为 32.8 倍, 从历史估值走势看, 当前板块 PE 处于近十年来中低位, 低于通信板块 PE 中位数 42.3 倍。结合计算机、通信和其他电子设备行业利润增速持续回暖, 固定资产投资持续上升, 运营商及设备商集采密集启动, 行业景气度上行, 继续给予通信行业“强于大市”评级。建议关注 5G 产业链上游及华为供应链相关标的。

**风险提示:** 运营商 5G 资本开支不及预期会使行业增长不及预期; 基站建设不及预期; 5G 终端市场不及预期; 云计算及数据中心发展不及预期; 系统性风险。

## 内容目录

<b>1. 11 月行情回顾</b>	<b>3</b>
1.1. 板块行情回顾	3
1.2. 子板块及个股行情回顾	4
<b>2. 通信行业数据跟踪</b>	<b>5</b>
2.1. 运营商：联通移动用户净减，整体收入小幅回暖	5
2.1.1. 运营商用户数据	5
2.1.2. 运营商收入数据	5
2.2. 智能手机市场：整体出货量下降趋势延续	6
2.3. TMT 行业基本面：利润增速持续回暖，固定资产投资上升	8
<b>3. 行业要闻</b>	<b>8</b>
3.1. 政策	9
3.2. 5G 相关	9
3.3. 物联网	10
3.4. 云计算	11
<b>4. 投资评级及主线</b>	<b>12</b>
<b>5. 风险提示</b>	<b>13</b>

## 图表目录

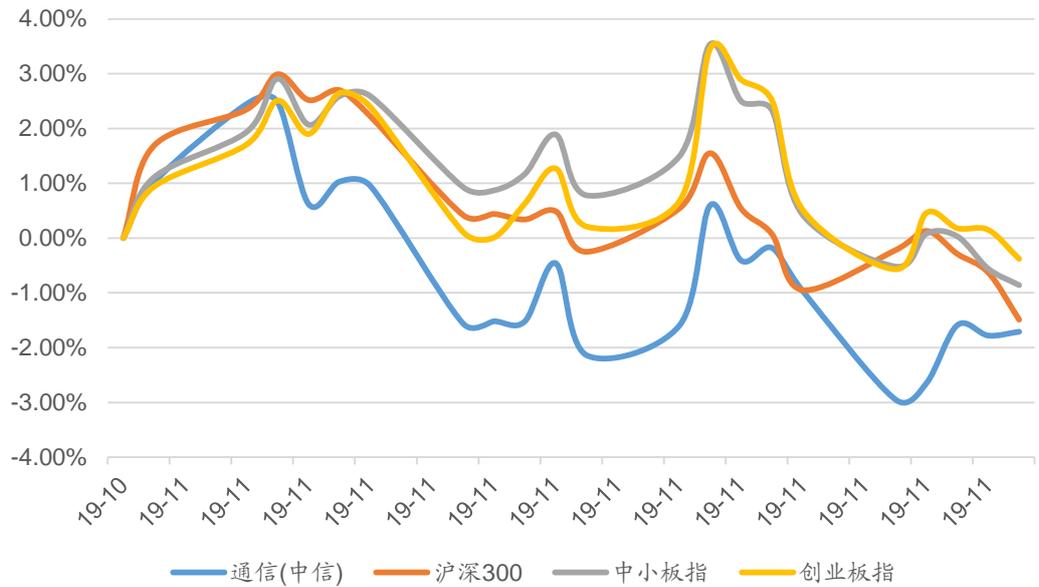
图 1: 通信指数 11 月份表现	3
图 2: 中信各一级行业板块 11 月行情表现	3
图 3: 中信通信子板块 11 月行情表现	4
图 4: 2018 年-2019 年 10 月电信业务收入累计增速	6
图 5: 2018 年-2019 年 8 月电信分业务收入累计值及累计同比	6
图 6: 国内手机市场 18 年-19 年 10 月出货量情况	7
图 7: 国内智能手机市场 18 年-19 年 10 月出货量情况	7
图 8: 2019 年 2-10 月计算机、通信和其他电子设备营业收入及累计同比	8
图 9: 2019 年 2-10 月计算机、通信和其他电子设备利润总额及累计同比	8
图 10: 2019 年 2-10 月计算机、通信和其他电子设备固定资产投资完成额累计同比	8
图 11: 通信板块与大盘 PE (倍) 对比	12
表 1: 11 月份通信板块个股领涨、领跌情况	4
表 2: 三大运营商 2019 年 1-10 月用户净增数 (万) 与累计总数 (亿)	5
表 3: 重点公司估值表	13

## 1. 11月行情回顾

### 1.1. 板块行情回顾

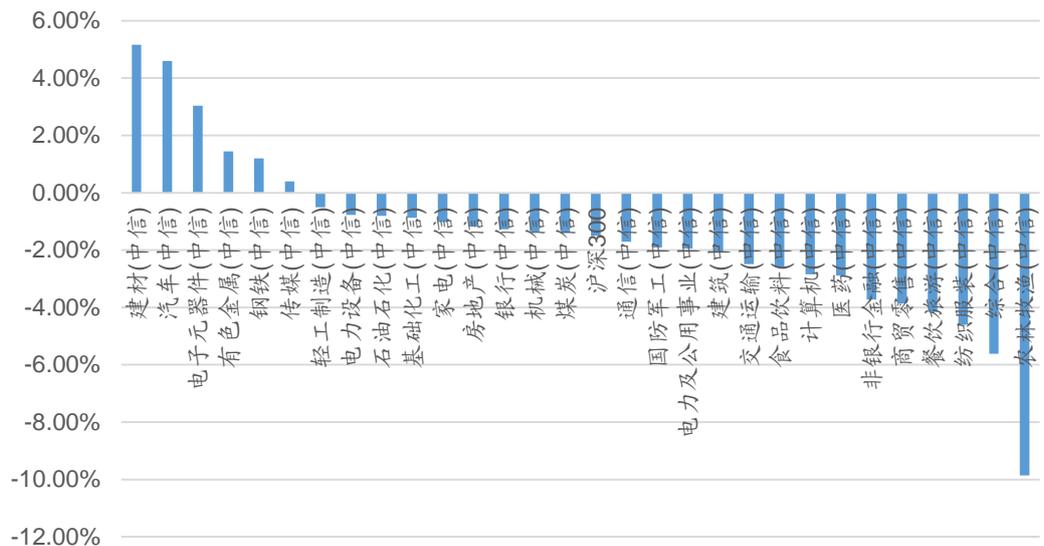
2019年11月,通信(中信)板块指数同比下降1.71%,略跑输同期沪深300指数(-1.49%),中小板指数(-0.86%)和创业板指数(-0.38%)。11月份通信板块表现欠佳,在29个中信一级行业中排名第16位,较上月持平。

图1: 通信指数11月份表现



资料来源: Wind, 中原证券

图2: 中信各一级行业板块11月行情表现



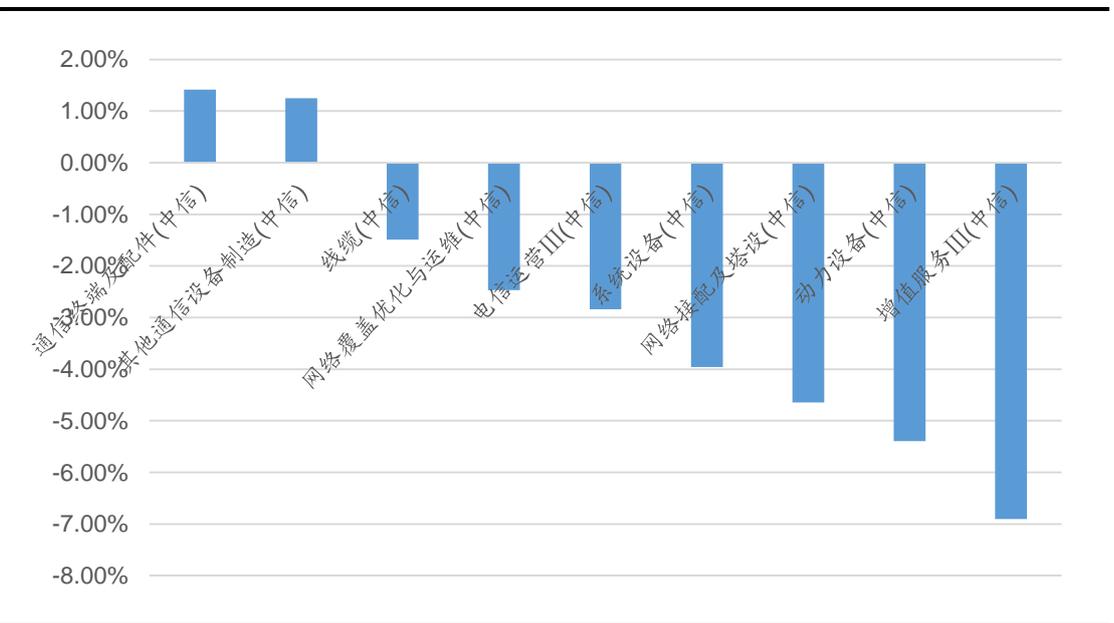
资料来源: Wind, 中原证券

### 1.2. 子板块及个股行情回顾

在 9 个中信通信行业子板块中，11 月份仅 2 个板块上涨，其余 7 个板块均遭遇下跌。其中通信终端及配件、其他通信设备制造板块上涨，涨幅分别为 1.42% 和 1.25%。网络接配及塔设、动力设备、增值服务 III 跌幅最大，分别为 -4.64%，-5.40% 和 -6.90%。

个股方面，通信板块中 114 支个股 36 支上涨，78 支下跌。其中 \*ST 九有、\*ST 信威、闻泰科技、\*ST 信通、博创科技居涨幅榜前五位，涨幅分别为 43.97%、29.37%、28.86%、23.64%、19.49%；大富科技、中贝通信、科信技术、中通国脉、恒宝股份跌幅居前，下跌幅度分别为 22.46%、20.23%、17.65%、16.64%、15.94%。

图 3: 中信通信子板块 11 月行情表现



资料来源: Wind, 中原证券

表 1: 11 月份通信板块个股领涨、领跌情况

涨跌幅前 10			涨跌幅后 10		
证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)
600462.SH	*ST 九有	43.97%	300312.SZ	邦讯技术	-13.49%
600485.SH	*ST 信威	29.37%	300597.SZ	吉大通信	-13.70%
600745.SH	闻泰科技	28.86%	300205.SZ	天喻信息	-14.46%
600289.SH	*ST 信通	23.64%	300264.SZ	佳创视讯	-14.62%
300548.SZ	博创科技	19.49%	002194.SZ	武汉凡谷	-15.55%
002359.SZ	*ST 北讯	14.55%	002104.SZ	恒宝股份	-15.94%
603083.SH	剑桥科技	12.85%	603559.SH	中通国脉	-16.64%
300731.SZ	科创新源	12.73%	300565.SZ	科信技术	-17.65%
000971.SZ	*ST 高升	10.23%	603220.SH	中贝通信	-20.23%
300383.SZ	光环新网	9.81%	300134.SZ	大富科技	-22.46%

资料来源: Wind, 中原证券

## 2. 通信行业数据跟踪

### 2.1. 运营商：联通移动用户净减，整体收入小幅回暖

#### 2.1.1. 运营商用户数据

中国移动 10 月份移动用户净增 156 万，累计移动用户达到 9.44 亿；中国电信 10 月份移动用户净增 210 万，累计移动用户达到 3.33 亿；中国联通 10 月份移动用户遭遇锐减，净减 261 万，累计移动用户为 3.22 亿。

从 4G 用户数来看，中国移动 10 月份 4G 用户净增 208.4 万，累计 4G 用户 7.49 亿；中国电信该月 4G 用户净增 270 万，累计 4G 用户 2.78 亿；中国联通本月 4G 用户净增 60.6 万，累计 4G 用户 2.51 亿。

固网方面，中国移动宽带用户净增 190.5 万，累计宽带用户达到 1.87 亿；中国电信该月宽带用户净增 59 万，累计宽带用户达到 1.53 亿；中国联通依然保持垫底，10 月份宽带用户净增 10.8 万，累计宽带用户 0.85 亿户。

总体来说，各运营商 10 月份用户增数表现一般，中国移动依然坐拥移动和固网的双宝座，但宽带用户增数较前几月有较大下滑；中国联通虽然 9 月 4G 用户增数最大，然而 10 月份各个数据均遭遇下滑；而中国电信表现较好，增长势头平稳。与此同时，三大运营商的携号转网服务于 11 月 27 日在全国正式启动，预计移动市场的存量用户将发生部分转移，对运营商的服务质量有了更高的要求。

表 2: 三大运营商 2019 年 1-10 月用户净增数 (万) 与累计总数 (亿)

月份	中国移动			中国联通			中国电信		
	移动用户	4G 用户	宽带用户	移动用户	4G 用户	宽带用户	移动用户	4G 用户	宽带用户
1	241.1	426.7	485.4	276.3	291.4	62.7	426	494	73
2	109.1	214.6	195.9	196.2	283.9	38.3	296	322	52
3	282.2	425.6	352.8	337.5	476.7	50	483	551	83
4	16.1	-71.8	178.6	113.6	260.8	34.6	351	407	62
5	52.3	499	395.5	5.7	285.6	42.9	290	335	83
6	297	618.8	212.1	2.4	303.1	24.6	202	262	86
7	359.4	739	314.4	10.9	379.3	26.7	232	313	80
8	263.8	470	277.8	18.4	506.2	29.5	226	283	76
9	75	111	423.5	8.3	335.1	47.0	237	327	92
10	156	208.4	190.5	-261	60.6	10.8	210	270	59
合计	<b>1852</b>	<b>3641</b>	<b>3027</b>	<b>708.3</b>	<b>3182.7</b>	<b>367.1</b>	<b>2953</b>	<b>3564</b>	<b>746</b>
累计	<b>9.44</b>	<b>7.49</b>	<b>1.87</b>	<b>3.22</b>	<b>2.52</b>	<b>0.85</b>	<b>3.33</b>	<b>2.78</b>	<b>1.53</b>

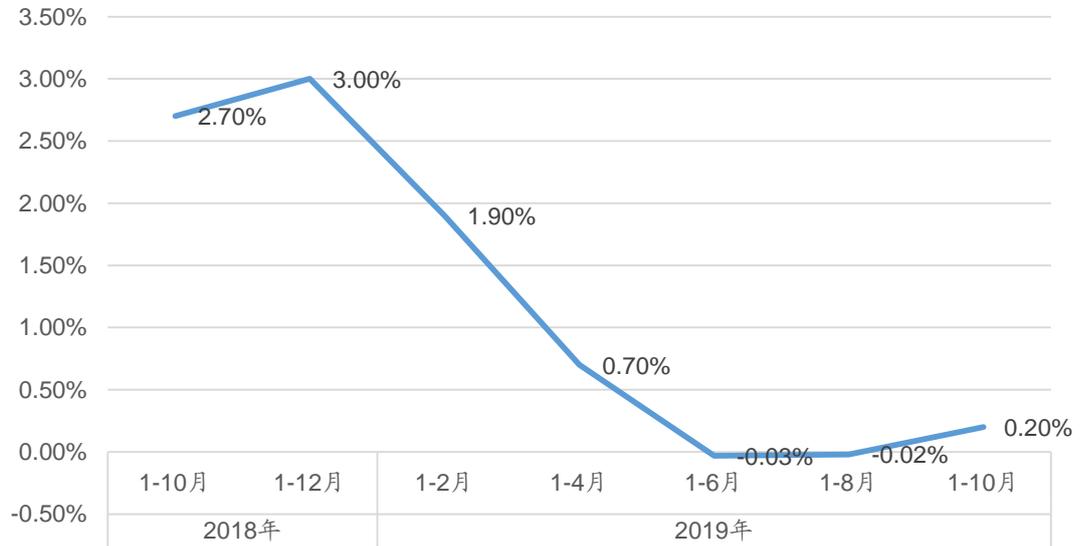
资料来源：三大运营商业务数据整理，中原证券

#### 2.1.2. 运营商收入数据

工信部运行监测协调局发布的“2019 年 1-10 月通信业经济运行情况”显示，1-10 月电信

业务收入累计完成 10973 亿元,同比增长 0.2%, 扭转了上半年和前三季度收入持平的状态, 10 月当月完成 1059 亿元, 同比增长 2.6%。

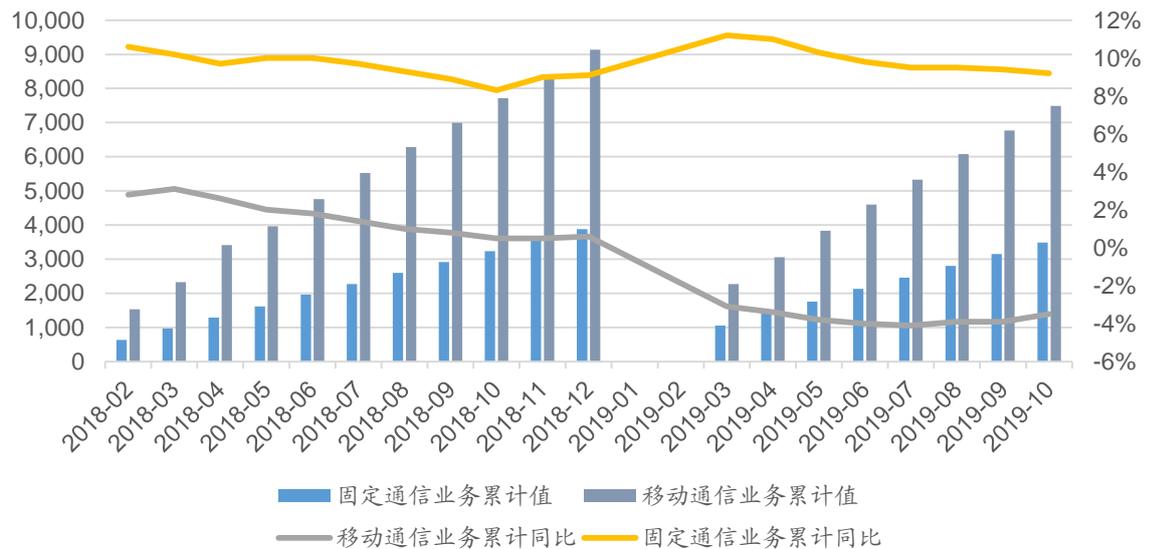
图 4: 2018 年-2019 年 10 月电信业务收入累计增速



资料来源: 工信部运行监测协调局, 中原证券

其中, 固定通信业务收入增长平稳, 10 月份移动通信业务收入有小幅抬升。在固定宽带接入用户规模稳步扩大的带动下, 3-10 月, 三家运营商实现固定通信业务收入 3483 亿元, 同比增长 9.2%, 在电信业务收入中占 31.7%; 而移动通信业务延续下滑趋势, 实现收入 7490 亿元, 同比下降 3.5%, 降幅较 3-9 月收窄 0.4 个百分点, 占电信业务收入的 68.3%。

图 5: 2018 年-2019 年 10 月电信分业务收入累计值及累计同比

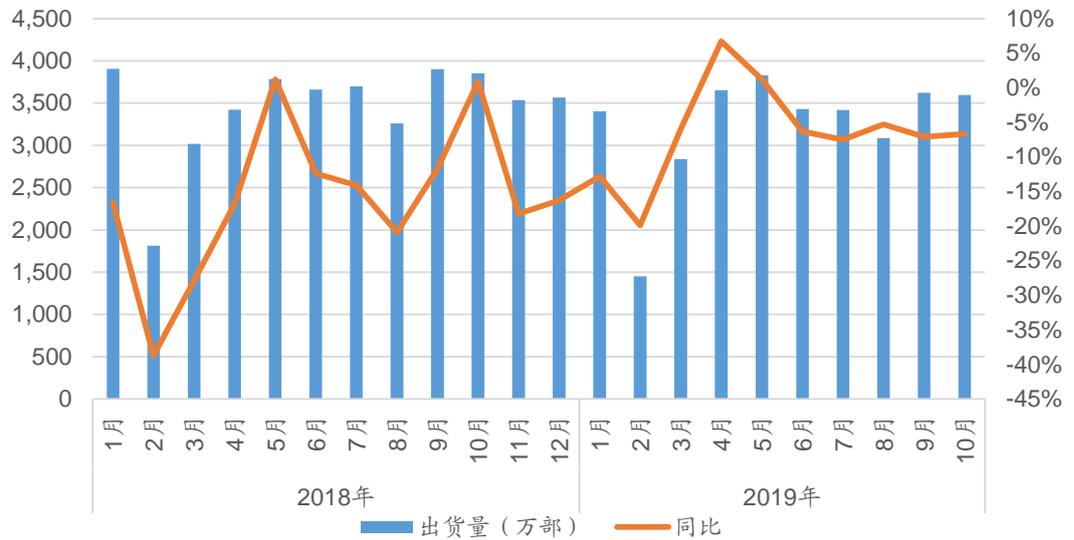


资料来源: 工信部运行监测协调局, 中原证券

## 2.2. 智能手机市场: 整体出货量下降趋势延续

2019年10月，国内手机市场总体出货量3596.9万部，同比下降6.7%，环比下降0.7%。2019年1-10月，国内手机市场总体出货量3.23亿部，同比下降5.8%，含2G手机1320.1万部、3G手机5.8万部、4G手机3.07亿部，5G手机328.1万部。国内手机市场进入2019年以来，除4月份出货量有所增长以外，其余月份均较18年下滑。主要是由于手机市场高度饱和，用户换机周期延长，5G换机潮在2019年还未形成规模。

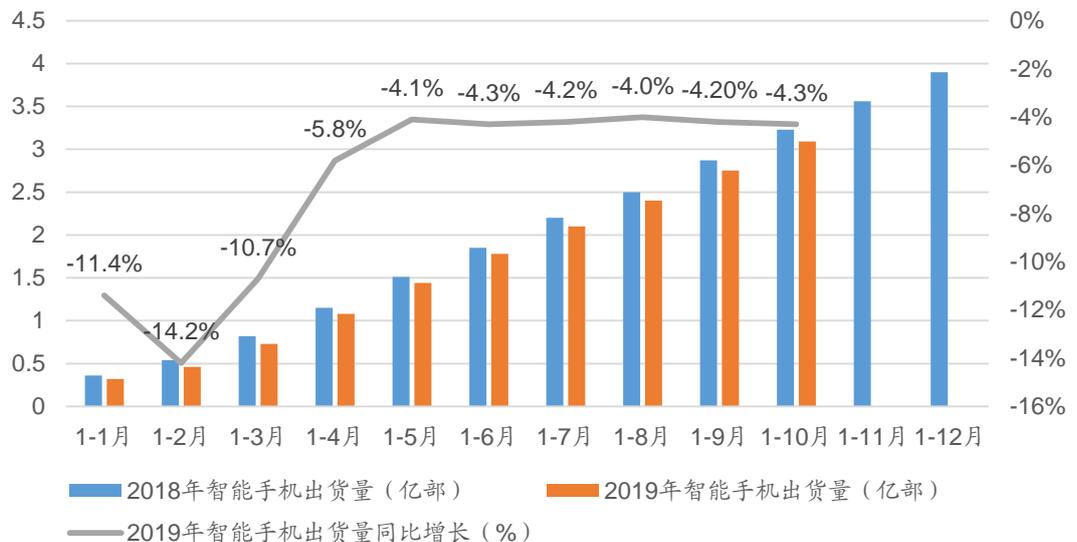
图6：国内手机市场18年-19年10月出货量情况



资料来源：中国信通院，中原证券

智能手机出货量10月延续下滑趋势。2019年10月，智能手机出货量3461.6万部，同比下降4.5%，占同期手机出货量的96.2%，其中Android手机在智能手机中占比86%。2019年1-10月，智能手机出货量3.09亿部，累计同比下降4.3%，占同期手机出货量的95.7%，其中Android手机在智能手机中占比91.4%。

图7：国内智能手机市场18年-19年10月出货量情况



资料来源：中国信通院，中原证券

### 2.3. TMT 行业基本面：利润增速持续回暖，固定资产投资上升

2019年2-10月，计算机、通信和其他电子设备行业累计实现营业收入90,590亿元，同比增长4.7%，增速较18年有所放缓；2-10月累计实现利润39443亿元，同比增长6%，且自4月份以来利润累计同比增速逐渐回暖，9月份增速由负转正，行业整体盈利能力显著提升。

图8：2019年2-10月计算机、通信和其他电子设备营业收入及累计同比



资料来源：国家统计局，中原证券

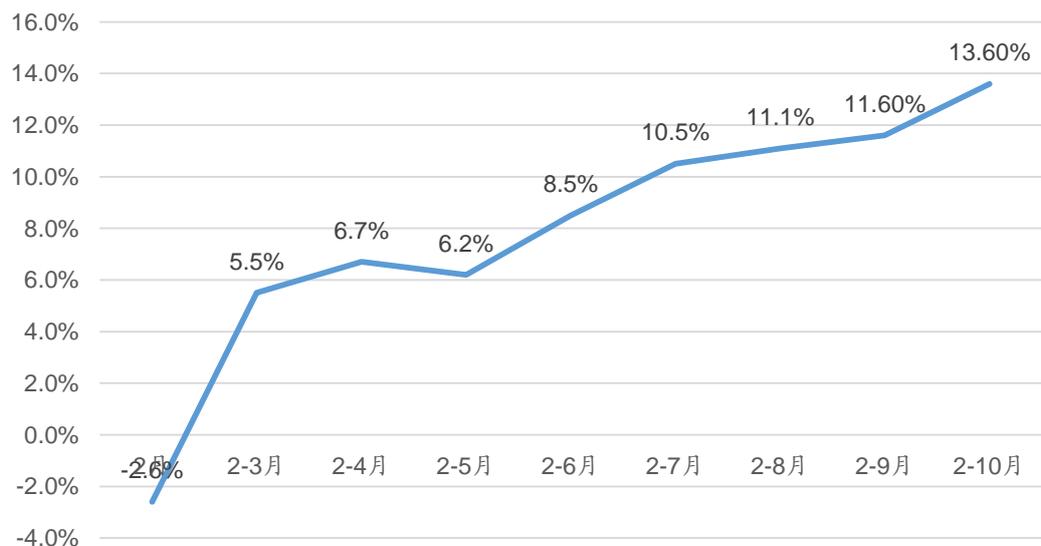
图9：2019年2-10月计算机、通信和其他电子设备利润总额及累计同比



资料来源：国家统计局，中原证券

2019年10月计算机、通信和其他电子设备固定资产投资完成额累计同比13.6%，较9月份累积同比继续上升。可以看出，自2019年2月份以来，固定资产投资完成额累积同比持续上升，尤其在3月、6月、10月增长较快。主要原因是5G相关基础设施、厂房产能、数据中心等需求开始上行，行业固定资产的布局反映了未来行业的景气度可期。

图10：2019年2-10月计算机、通信和其他电子设备固定资产投资完成额累计同比



资料来源：Wind，中原证券

## 3. 行业要闻

### 3.1. 政策

【我国正式启动第六代移动通信技术研发工作】(资料来源: C114)为促进我国移动通信产业发展和科技创新,推动第六代移动通信(6G)技术研发工作,2019年11月3日,科技部会同发展改革委、教育部、工业和信息化部、中科院、自然科学基金委在北京组织召开6G技术研发工作启动会。会议宣布成立国家6G技术研发推进工作组和总体专家组,其中,推进工作组由相关政府部门组成,职责是推动6G技术研发工作实施;总体专家组由来自高校、科研院所和企业共37位专家组成,主要负责提出6G技术研究布局建议与技术论证,为重大决策提供咨询与建议。

【工信部发布《携号转网服务管理规定》: 严禁九种行为】(资料来源: C114)工信部日前发布《携号转网服务管理规定》,电信业务经营者在提供携号转网服务过程中,严禁无正当理由拒绝、阻止、拖延向用户提供携号转网服务; 用户提出携号转网申请后,干扰用户自由选择等九种行为。

【科技部支持德清县建设国家新一代人工智能创新发展试验区】(资料来源: C114)11月12日消息科技部官网日前发布公告,根据《国务院关于印发新一代人工智能发展规划的通知》(国发〔2017〕35号)的部署,按照《科技部关于印发国家新一代人工智能创新发展试验区建设工作指引的通知》(国科发规〔2019〕298号)的要求,支持德清县建设国家新一代人工智能创新发展试验区。公告表示,试验区探索人工智能与县域经济深度融合的新路径新机制,形成可复制、可推广经验,发挥对全国县域人工智能创新发展的示范带动作用。

【工信部发布《绿色数据中心先进适用技术产品目录(2019年版)》: 明确服务器节能减排指标】(资料来源: C114)为加快绿色数据中心先进适用技术产品推广应用,推动数据中心节能与绿色发展水平持续提升,工业和信息化部组织开展了绿色数据中心先进适用技术产品筛选工作。经企业申报、各地区工业和信息化主管部门及行业协会推荐、专家评审、网上公示等程序,遴选产生了《绿色数据中心先进适用技术产品目录(2019年版)》,涉及能源、资源利用效率提升,可再生能源利用、分布式供能和微电网建设,废旧设备回收处理、限用物质使用控制,绿色运维管理等4个领域50项技术产品。

### 3.2. 5G 相关

【中国电信引领5G超级上行3GPP国际标准制定】(资料来源: C114)3GPP工作组会议日前在美国里诺举行,超级上行标准工作取得了阶段性突破进展: 明确了超级上行在3GPP RAN1、RAN2、RAN4三个工作组的标准影响,预计2020年3月完成标准撰写。据悉,中国电信在3GPP全面引领5G超级上行的国际标准制定,包括担任该标准工作的报告人,主持并引导官方技术讨论,并牵头标准撰写。截至目前,在超级上行领域,中国电信申请发明专利19项,提交并通过的3GPP提案数占相关总提案数的90%。

【电信联通5G网络共建共享新进展: 2020年Q1启动向SA的演进升级】(资料来源: C114)12月4日举行的“2019中国无线技术大会--5G/MEC/算力网络论坛”上,中国联通网

络技术研究院首席科学家唐雄燕表示：中国电信与中国联通共建共享 5G 无线接入网，初期实现 NSA 共享，控制性部署 NSA，以 SA 为目标，2020 年 Q1 启动网络向 SA 的演进升级。在中国电信作为主导运营商的南方 21 省市由中国电信主导建设 5G 无线接入网；在中国联通作为主导运营商的北方 10 省由中国联通主导建设 5G 无线接入网，主要大型城市由双方共同建设，频率共享 3.5GHz 频段共 200M。

【中国移动 NFV 彩信中心设备集采：中兴通讯独家中标】（资料来源：C114）中国移动近日公布了 2019 年至 2020 年 NFV 彩信中心设备集中采购中标结果，中兴通讯股份有限公司独家中标。本次集采投标报价不含税 14600006.25 元人民币，一次性优惠前价格不含税 14600006.25 元人民币。

【世界 5G 大会 | 统一标准塑造全球开放的 5G 产业】（资料来源：C114）为期 4 天（11 月 20 日—11 月 23 日）的世界 5G 大会在北京正式开幕。此次大会上，全球统一的 5G 标准打造开放共赢的 5G 产业依旧是高热度话题。21 日的高峰论坛“5G 与国际标准化及产业组织高峰论坛”上，海内外最具影响力的标准产业组织的专家们齐聚一堂，热烈探讨 5G 标准工作的继往开来。Rel-17 网络架构的课题已明确，RAN 侧的课题将在 12 月的 RAN#86 会议上正式明确，Rel-17 进一步简化网络架构，并考虑移动通信频段的新技术应用，以及更多行业转型的需求（高清视频，广播/多播，WTTX 等），进一步推进 5G 技术与行业应用的深度结合。

【中国电信携手华为打造 5G 物联网生态】（资料来源：C114）中国电信集团有限公司与华为技术有限公司联合主办，中国电信四川公司、天翼物联科技有限公司以及四川广播电视台承办的“5G 物联产业高峰论坛”近日在成都举行，来自中国电信、华为、社会公共事业行业用户、以及平台商、终端厂商等产业链代表齐聚一堂，共同探讨 5G 物联产业发展。会上，发布了《5G 智慧水务白皮书》和《5G 智慧燃气白皮书》。

【诺基亚宣布获得 50 个 5G 运营商合同 与 120 多家公司签订无线专网协议】（资料来源：C114）11 月 20 日早间消息，诺基亚宣布了其第 50 个运营商 5G 合同，并宣布已与 120 多家公司签订了无线专网协议，随着其继续在竞争激烈的 5G 和企业市场上打响声誉。在三项声明中，该公司确认了与新西兰 Spark 的 5G 交易、与太平洋 Docomo 的合作伙伴关系（涵盖了在关岛和马里亚纳斯群岛的 5G 部署），并更新了向行业玩家出售专网设备的进度。诺基亚表示，它已发展了 120 多家私有网络客户，涉及交通、能源、公共部门、物流和制造业等多个行业和领域。

【中国移动发布了 2019-2020 年高端路由器和高端交换机集中采购中标结果】（资料来源：C114）中国移动今天发布 2019 年至 2020 年高端路由器和高端交换机集中采购（标包二、标包三、标包五、标包六）中标候选人公示，华为、中兴等入围。标包一和标包四中标候选人情况暂未公布。

### 3.3. 物联网

【中国移动 NB-IoT 一体化皮基站集采: 京信通信、中移物联网等中标】(资料来源: C114) C114 讯 11 月 19 日消息(李亚利) 中国移动日前发布 2019 年至 2020 年 NB-IoT 一体化皮基站集中采购中标候选人公示, 京信通信、中移物联网等 4 家企业入围。本次采购规模约为 28556 台, 最高投标限价为 62,823,200 元人民币(不含税金额)。

【我国车联网产业标准预计 2022 年底完成基础性技术研究】(资料来源: C114) 11 月 22 日消息(颜翊) 工业和信息化部科技司发布公告显示, 为加快推动我国车联网产业发展, 发挥技术标准的规范和促进作用, 按照国家制造强国建设领导小组车联网产业发展专项委员会的统一安排, 有关单位编制完成了《国家车联网产业标准体系建设指南(车辆智能管理)》(以下简称《指南》)。《指南》提出, 到 2022 年底, 完成基础性技术研究, 制修订智能网联汽车登记管理、身份认证与安全等领域重点标准 20 项以上, 为开展车联网环境下的智能网联汽车道路测试、车联网城市级验证示范等工作提供支撑; 到 2025 年, 系统形成能够支撑车联网环境下车辆智能管理的标准体系, 制修订道路交通运行管理、车路协同管控与服务等业务领域重点标准 60 项以上。

【SA: 2019 年蜂窝物联网模块市场: 中国模块厂商主导出货量份额而非收益】(资料来源: C114) Strategy Analytics 最新发布的研究报告《物联网模块厂商市场份额更新》指出, 2018 年中国厂商统领物联网模块市场。通过收购芯讯通和龙尚, 日海智能首次获得模块市场的领导权。就出货量而言, 前十大物联网模块厂商中有五个是中国厂商; 而就收益而言, 前五大厂商中仅有一个来自中国。蜂窝物联网模块市场规模有望在 2019 年全年实现两位数的增长。

【《物联网终端安全白皮书》发布 鼓励应用区块链等新技术探索安全解决方案】(资料来源: C114) 11 月 16 日消息(李亚利) 11 月 14 日-16 日, 2019 中国移动全球合作伙伴大会在广州举行。在 15 日的中国移动物联网联盟产业生态峰会上, 物联网安全创新实验室发布《物联网终端安全白皮书》。2019 年 4 月 26 日, 物联网安全创新实验室在无锡成立。目前, 物联网安全创新实验室围绕物联网终端安全, 可对外提供终端安全风险评测、终端安全能力测试认证、创新应用落地示范试点等服务。

### 3.4. 云计算

【手机云游戏: 5G 为阿里、腾讯开辟的新战场】(资料来源: C114) 11 月 1 日, 中国三大运营商的 5G 套餐已经上线。在全球最大电子游戏市场中国, 5G 的快速部署不仅会造就世界上最大的云游戏市场, 而且还会为国内巨头阿里巴巴集团和腾讯控股公司的竞争开辟一个新战场。云技术使得集成复杂图形、故事情节的电子游戏能够在手机等相对低性能的设备上以流媒体方式呈现和玩转。这种技术需要 5G 网络所承诺的快速传输速度。全球移动通信系统协会(GSMA)预计, 到 2025 年时, 中国的 5G 移动用户将达到 6 亿。和美国、日本的玩家主要在 PC、电视机以及游戏主机上玩云游戏不同的是, 中国的大多数云游戏很可能将依托于手机。

【云计算呈现三大趋势: 腾讯云超百亿元资源扶持开发者共建生态】(资料来源: C114)

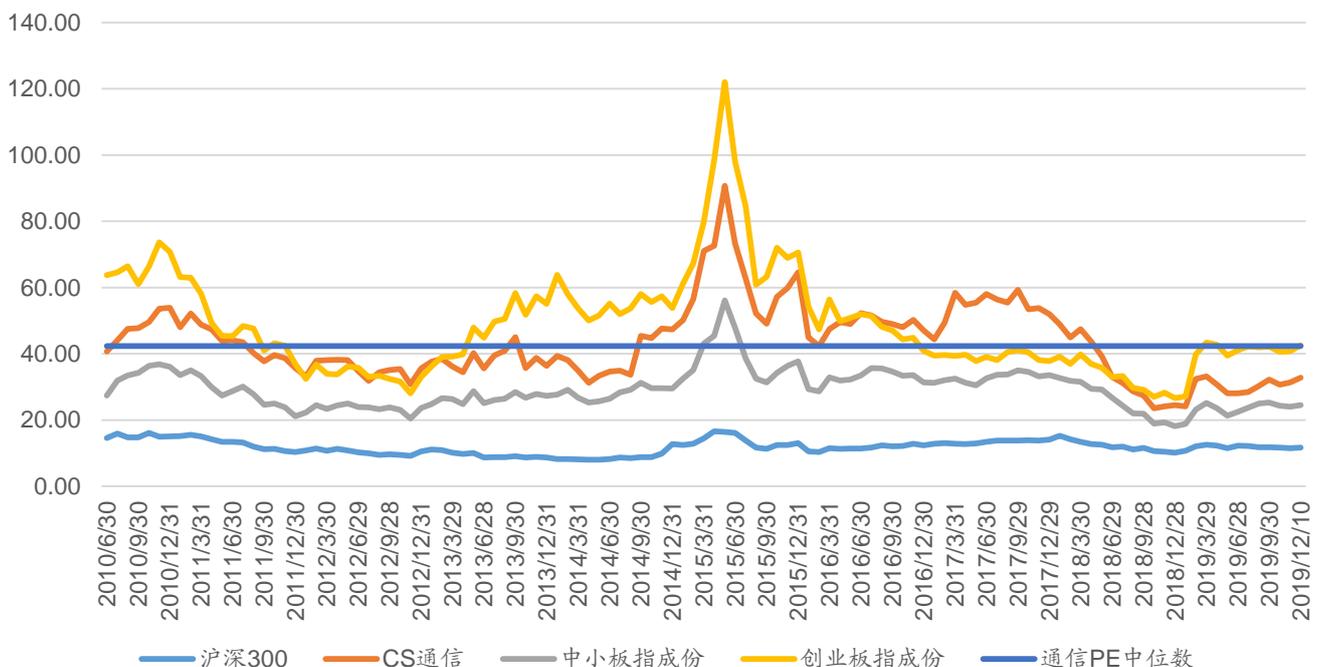
11月7日消息（林想）日前，腾讯公司副总裁、腾讯云总裁邱跃鹏在“腾讯 Techo 开发者”大会上表示，云计算未来有三大趋势，即软硬件一体化（Cloud Native Hardware）、无服务器计算（Serverless）和智能化（Smart）。同时，邱跃鹏透露，腾讯云目前已经服务了数百万开发者，给到开发者的资源扶持超过100亿元。未来，腾讯云将秉承开源、分享、创新的理念，与开发者一起共建生态。

【谷歌收购云计算公司 CloudSimple 强化云计算能力】（资料来源：新浪科技）谷歌已收购又一家小公司 CloudSimple 来加强云计算业务。CloudSimple 的软件帮助企业基于 VMware 的服务器虚拟化技术来运行计算负载。这笔收购的条款没有公布。云计算是谷歌未来的增长机遇。根据市场研究公司 Gartner 的数据，谷歌云计算平台的市场份额低于亚马逊 AWS 和微软 Azure，但这三个平台的绝对规模都在增长。今年7月，谷歌表示，云计算业务，包括面向企业的生产力软件 G Suite，年营收运转率已达到80亿美元，是2018年初的两倍。谷歌去年任命甲骨文高管托马斯·库里安（Thomas Kurian）接替前 VMware CEO 戴安·格林（Diane Greene）执掌云计算业务。

#### 4. 投资评级及主线

截止12月10日，通信板块 PE（剔除负值后）为32.8倍，从历史估值走势看，当前板块 PE 处于近十年来中低位，低于通信板块 PE 中位数42.3倍。结合计算机、通信和其他电子设备行业利润增速持续回暖，固定资产投资持续上升，运营商及设备商集采密集启动，行业景气度上行，继续给予通信行业“强于大市”评级。

图 11: 通信板块与大盘 PE (倍) 对比



资料来源：Wind，中原证券

**投资主线:**

当前通信板块的核心投资逻辑仍然是 5G 产业链和华为供应链两条主线相互交织，推动行情发展。行业热点仍集中在行业上游公司，包括光模块、PCB、基站射频、数据中心领域，需重点关注通信设备相关招标集采。此外，预计 5G 手机换机潮 2020 年来临，5G 终端周期开启，建议关注终端零部件供应商龙头，如信维通信（300136）。

**重点关注标的:**

- (1) 光模块领域：光迅科技（002281，增持）
- (2) PCB 领域：沪电股份（002463，增持）
- (3) 云计算：光环新网（300383，买入）、星网锐捷（002396，增持）
- (4) 终端射频：信维通信（300136，增持）

**表 3: 重点公司估值表**

公司简称	总股本/ 亿股)	流通股/ 亿股	股价 (元, 12.10)	EPS (元)		每股净资产 (19A Q1-Q3)	PE(倍)		PB(19A Q1-Q3)	投资评 级
				2019E	2020E		2019E	2020E		
光迅科技	6.77	6.77	29.68	0.54	0.86	6.50	54.96	34.51	4.31	增持
光环新网	15.41	15.41	20.10	0.57	0.85	5.27	35.26	23.65	3.46	买入
信维通信	9.69	8.10	44.40	1.14	1.65	4.65	38.95	26.91	8.59	增持
星网锐捷	5.83	5.61	35.95	1.19	1.48	7.02	30.21	24.29	4.46	增持
沪电股份	17.25	16.88	23.48	0.65	0.86	2.77	36.12	27.30	8.25	增持

资料来源：中原证券，Wind

## 5. 风险提示

- 1) 运营商 5G 资本开支不及预期会使行业增长不及预期;
- 2) 基站建设不及预期;
- 3) 5G 终端市场不及预期;
- 4) 云计算及数据中心发展不及预期;
- 5) 系统性风险。

### 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

### 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

### 重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

### 特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。