

2020年Q2投资策略：拥抱确定性，拥抱科技新基建

证券分析师 侯宾

联系电话：17610770101、010-66573632

联系邮箱：houb@dwzq.com.cn

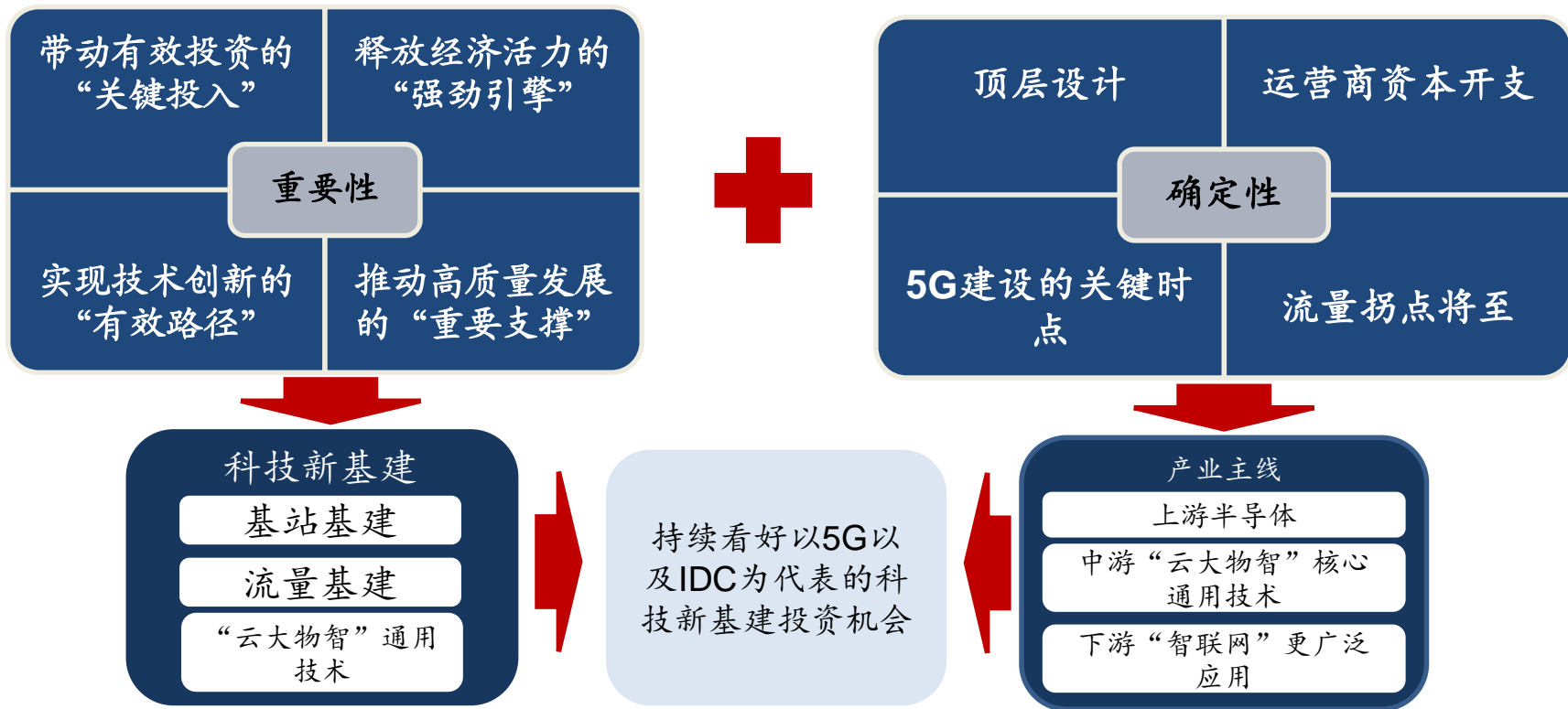
执业证号：S0600518070001

日期：2020年4月2日



- 第一章：科技新基建是当前关注的重点
- 第二章：四维解析科技新基建更具确定性
- 第三章：流量为主线，5G市场空间更广
- 第四章：建议关注的个股
- 第五章：风险提示

图1 核心观点



第一章：科技新基建是当前关注的重点

1.1 年初至今通信板块表现亮眼

- 近期海外市场大震荡，通信板块走势展现出了韧性与张力，“新基建”成重要主线尤其是在近期大盘波动期间，5G板块多次上演涨停潮。从中长期角度看，在资本市场全面深化改革、新基建政策加码等因素支撑下，通信板块长牛格局清晰。
- **通信相比之下更加抗跌：**当前处于5G建设的高峰期，政策加码，运营商招标陆续启动以及运营商资本开支逐步落地，我们认为科技股在业绩以及政策等方面确定性更大，相比其他板块更抗跌。

图2 年初至今涨跌幅(%) (时间截止2020年4月1日)

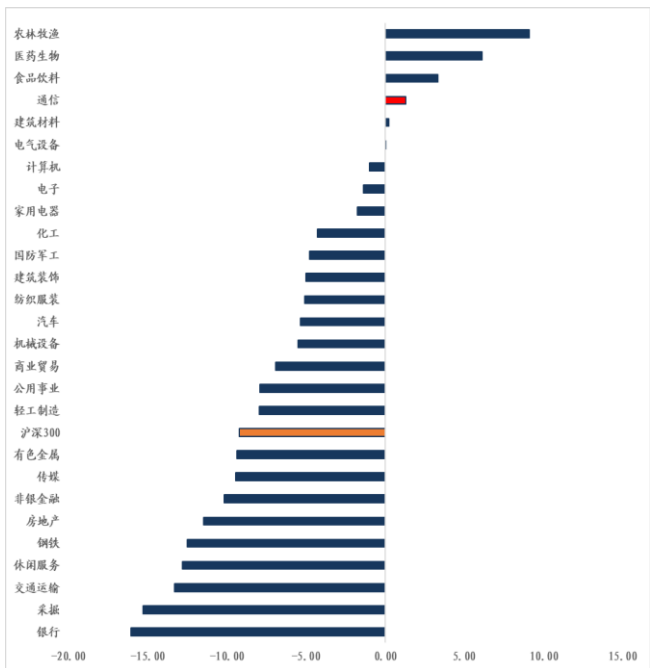
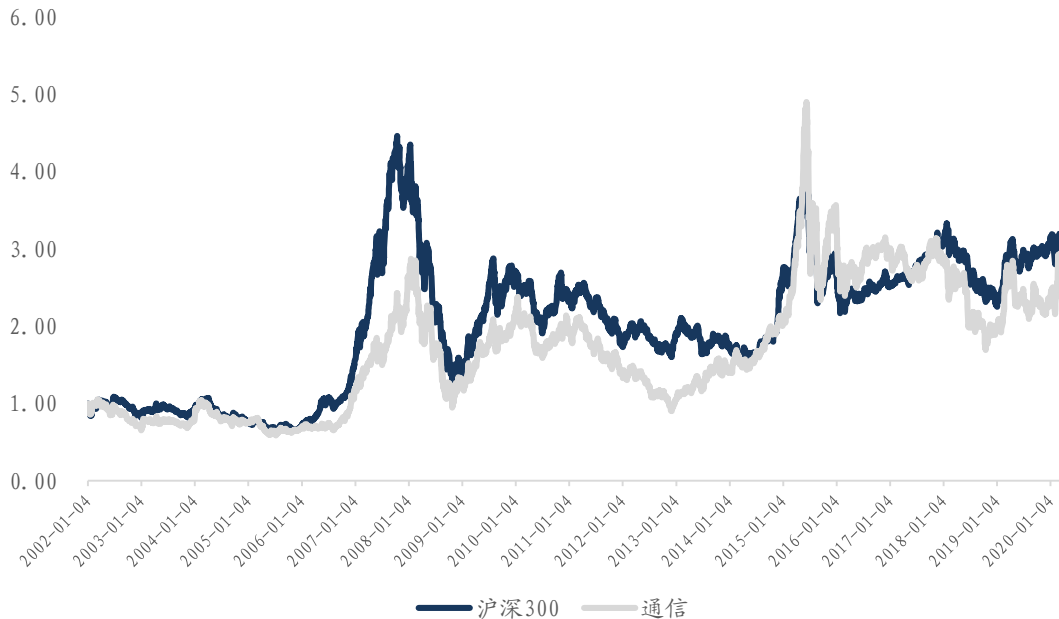


图3 A股与通信股价走势对比 (归一化处理)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

数据来源: wind, 东吴证券研究所

1.2 复盘通信，政策以及运营商资本开支是重要影响因素

- 2003 年，我国仍然处于 2G 学习时期，技术标准、市场需求以及基础设施仍处于追赶阶段，经过 3G 追赶、4G 同步，当前我国已经进入 5G 领先阶段，产业景气度也从 4G 触底逐步，进入 5G 景气向上阶段，2020 年是网络建设的高峰期，运营商资本开支确定性逐步显现，因此行业的高景气度具备更好的确定性和更久的持续性。

图4：通信PE历史走势

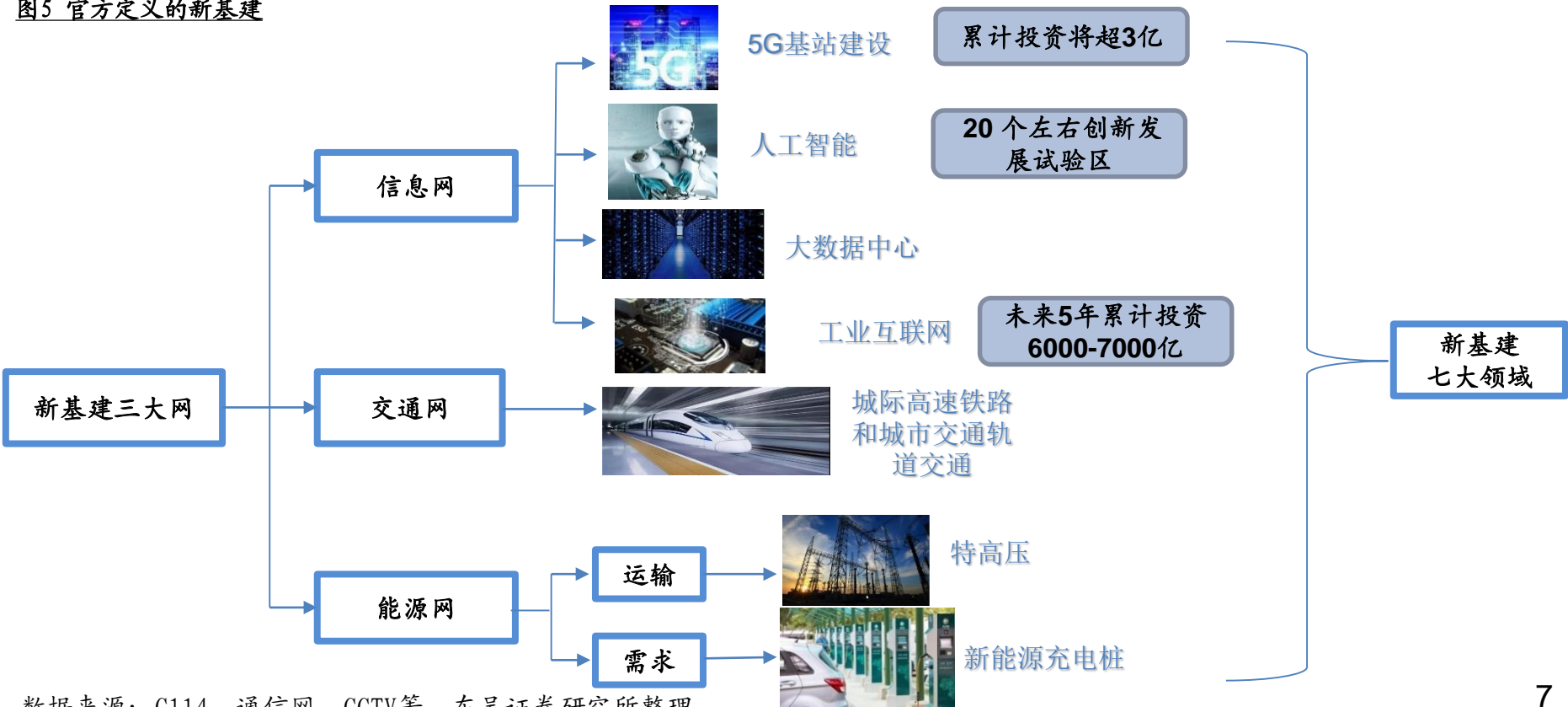


数据来源：wind，东吴证券研究所整理

1.3 科技新基建是带动有效投资的“关键投入”

➤ 新基建是指发力于科技端的基础设施建设，主要包含七大领域，即三大“网”。

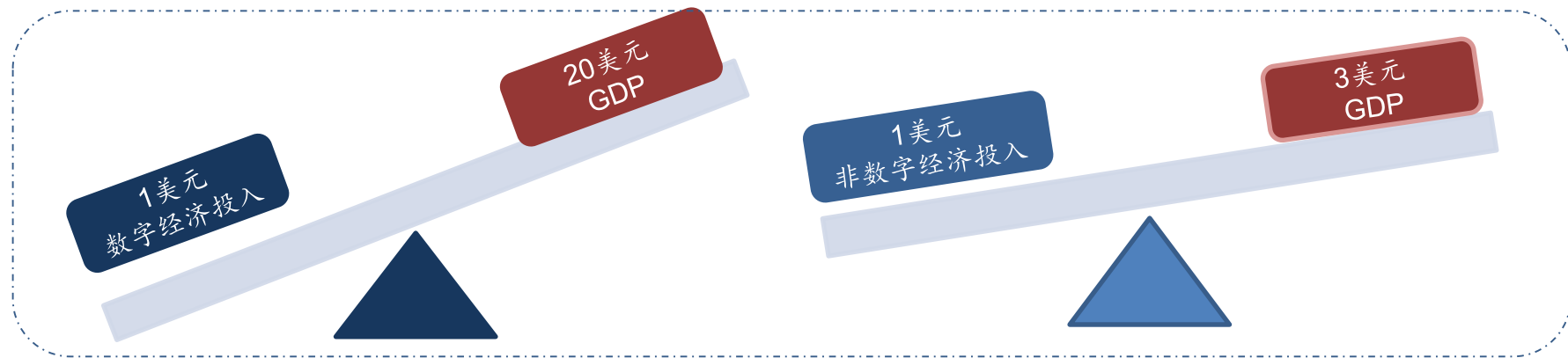
图5 官方定义的新基建



数据来源：C114、通信网、CCTV等，东吴证券研究所整理

1.4 科技新基建是释放经济活力的“强劲引擎”

图6 经济数字投入撬动比更高



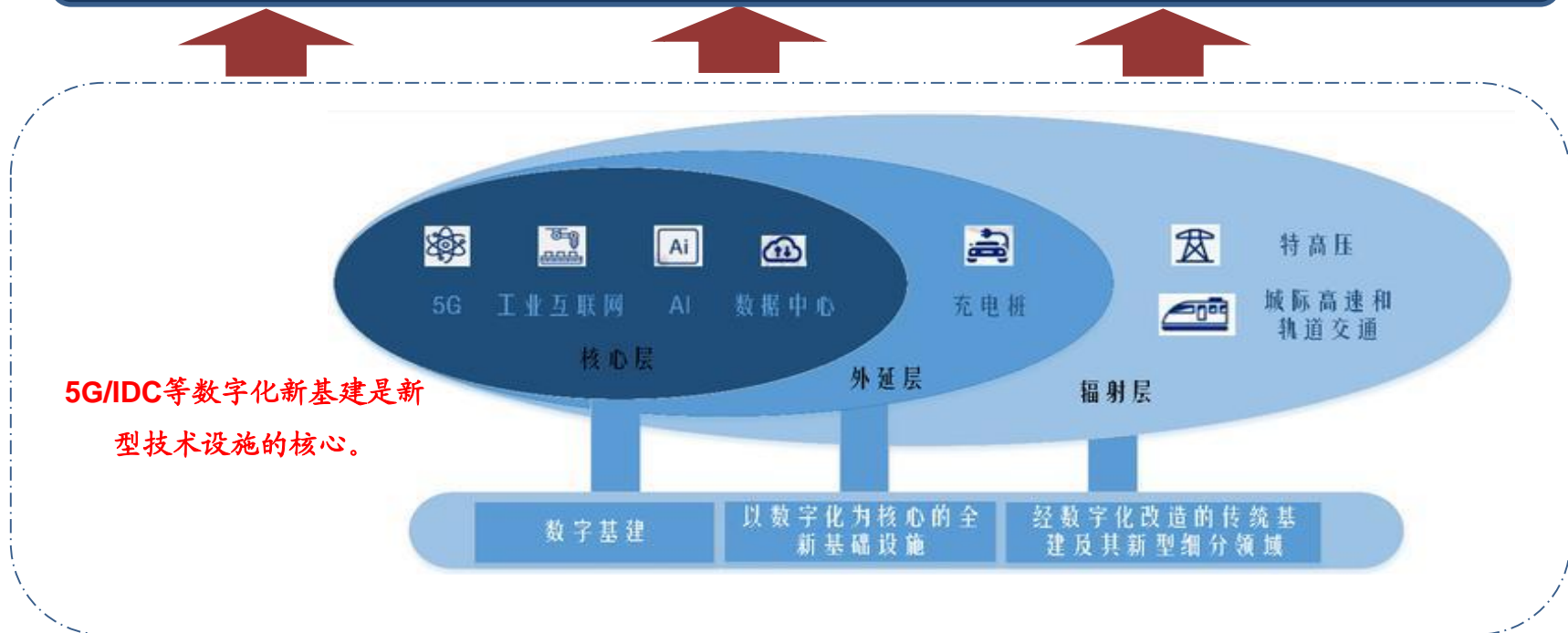
过去30年，数字技术投资的平均回报是非数字技术投资的**6.7倍**。

- 1、缩小经济差距，数字经济投入是关键。
- 2、从消费互联网到产业互联网，数字经济的撬动比有望更高。

1.5 科技新基建是实现技术创新的“有效路径”

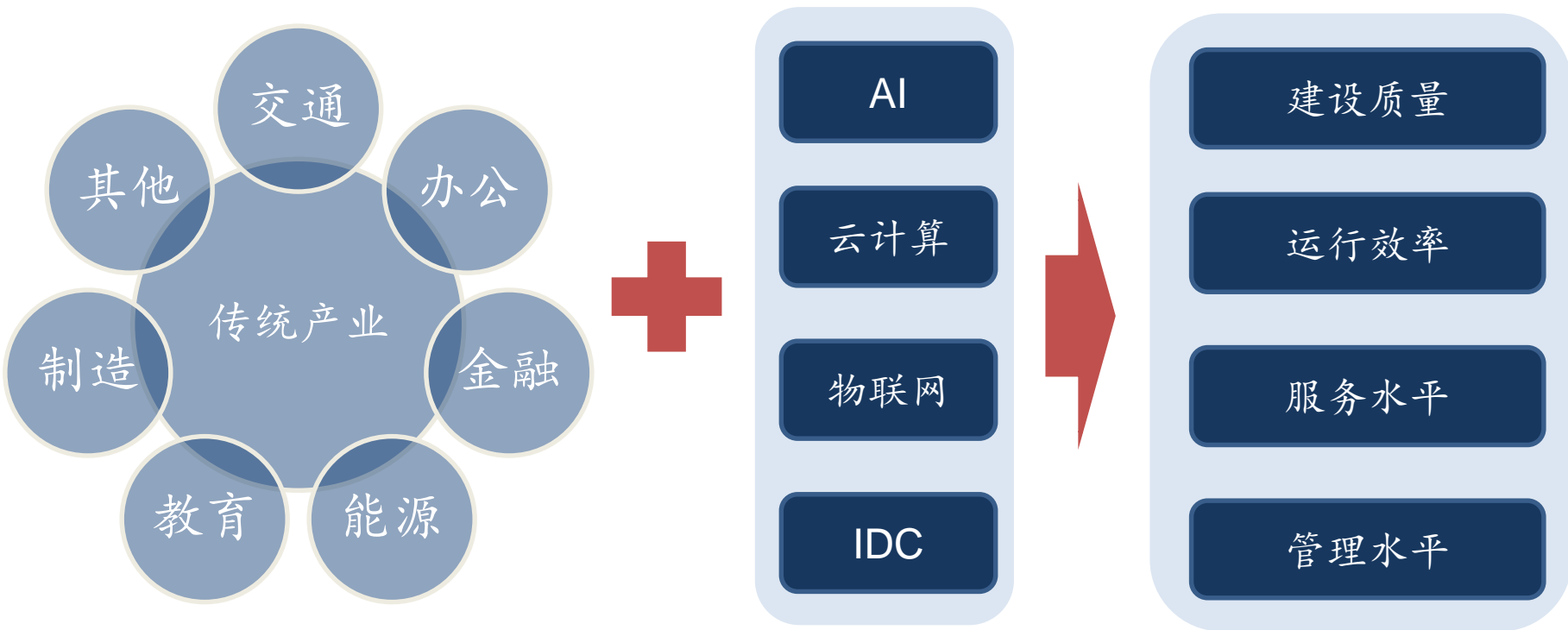
图7 科技新基建是技术创新的“有效路径”

新型基础设施建设是加强科技创新、提升技术和产品的自研能力的关键，实现关键技术自主可控、技术创新的有效路径。



1.6 科技新基建是推动高质量发展的“重要支撑”

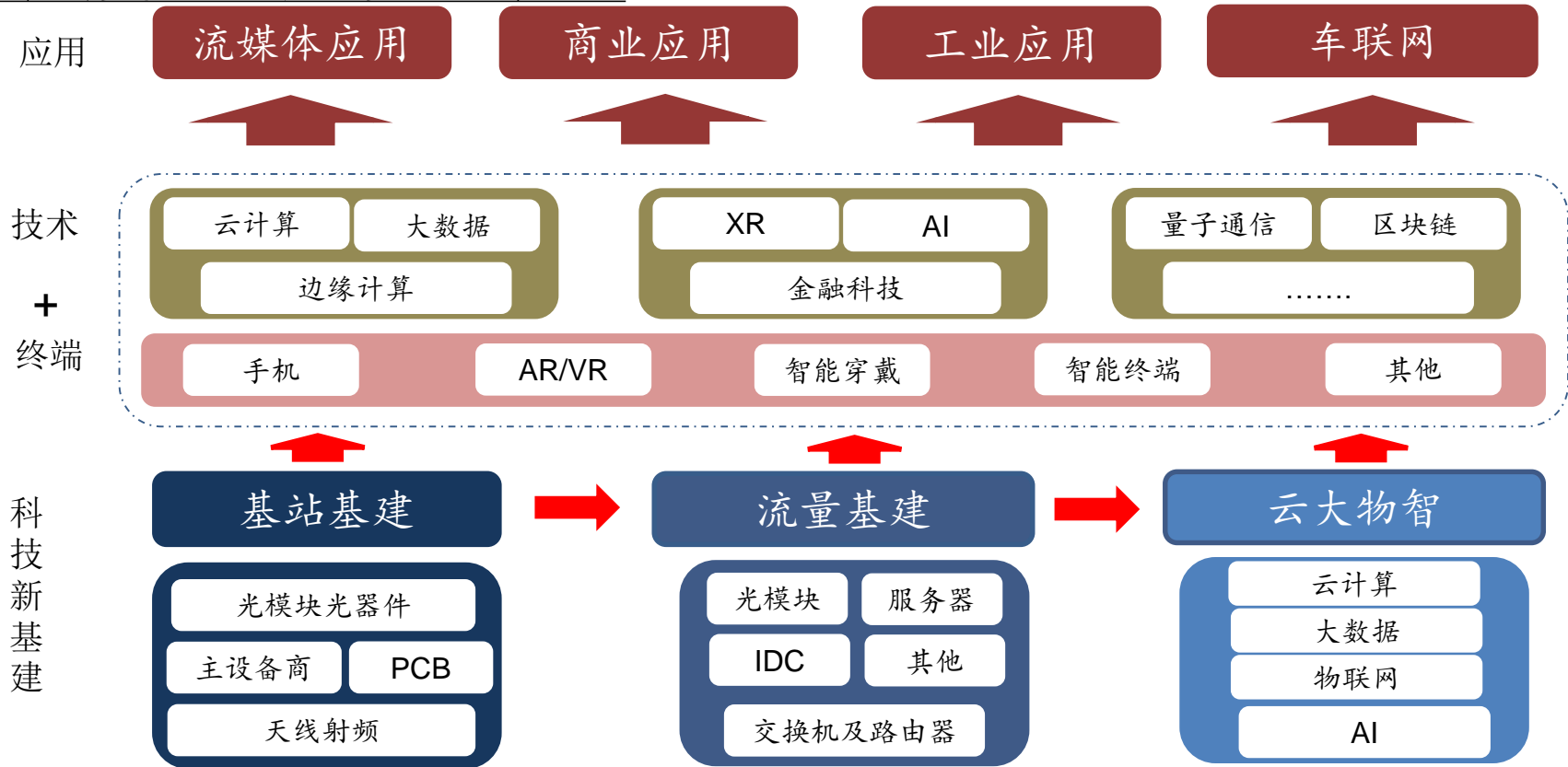
图8 科技新基建推动传统产业转型升级



数据来源：东吴证券研究所整理

1.7 科技新基建是当前关注的重点

图9 科技新基建是关键技术以及基础设施完善的关键

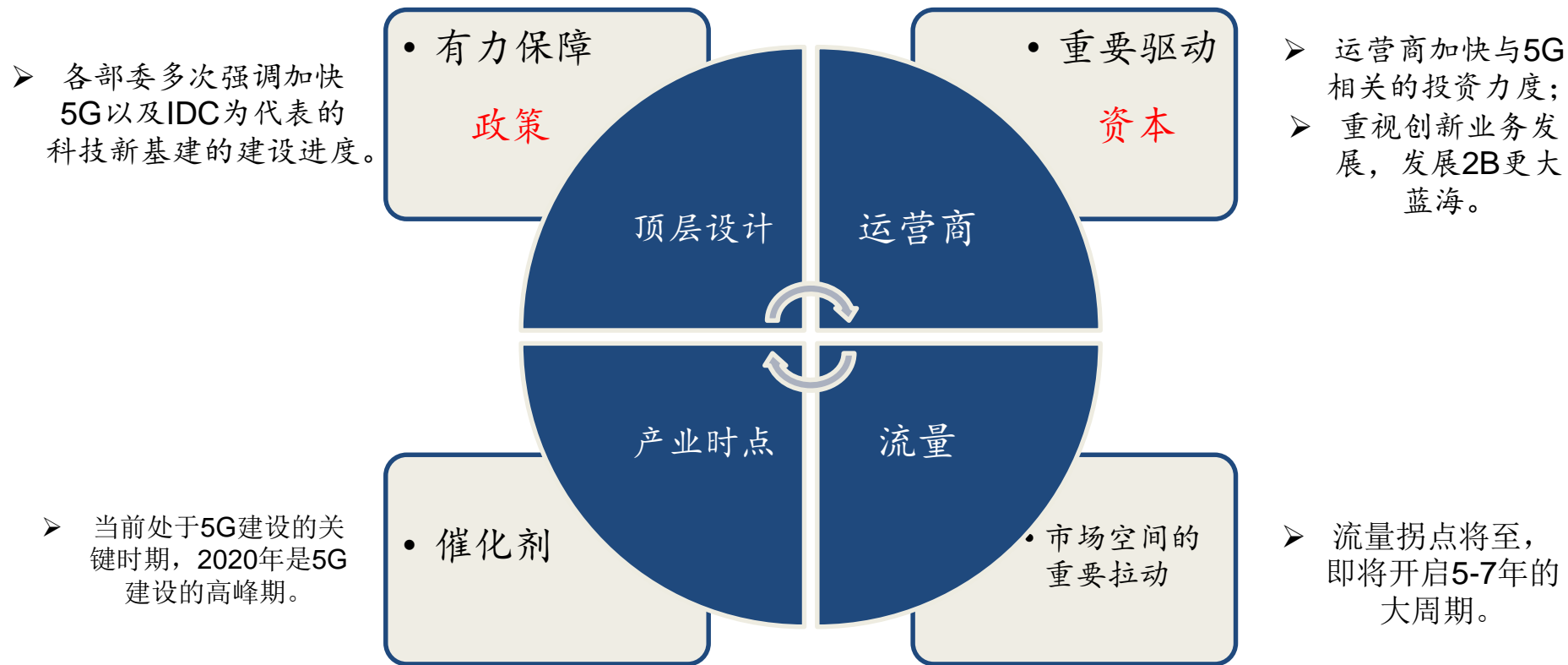


数据来源：东吴证券研究所整理

第二章：四维解析科技新基建更具确定性

2.1 四维解析科技新基建的确定性

图10 四维解析科技新基建的确定性



2.2 政策方面：2020年各部委多次强调科技新基建

- 2018年底召开的中央经济工作会议上就明确了5G、人工智能、工业互联网等新型基础设施建设的定位。2020年中央对于新基建的部署逐步深入，对新基建的重视程度显著提升。

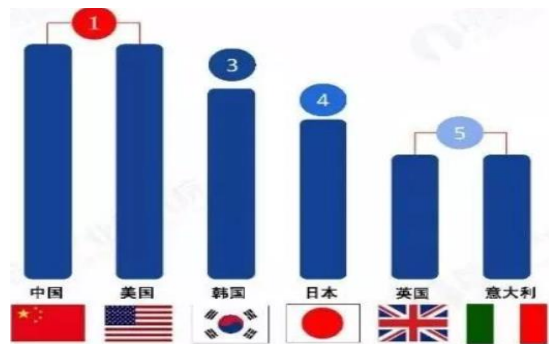
图11 新基建相关政策

时间	类型	相关内容
2018.12.21	中央经济工作会议	要发挥投资关键作用，加大制造业技术改造和设备更新，加快5G商用步伐，加强人工智能、工业互联网、物联网等新型基础设施建设。
2019.03.05	国务院政府工作报告	加大基础设施投资力度，加强新一代信息基础设施建设。
2020.01.03	国务院常务会议	出台信息网络等新型基础设施投资支持政策。
2020.02.14	中共全面深化改革委员会第十二次会议	要以整体优化、协同融合为导向，统筹存量和增量、传统和新型基础设施发展，打造集约高效、经济适用、智能绿色、安全可靠的现代化基础设施体系。
2020.02.21	中央政治局会议	推动5G网络、工业互联网等加快发展。
2020.02.24	发改委、中央网信办、科技部、工信部等11部委	联合发布《智能汽车创新发展战略》，将智能汽车正式提升到“国家战略”高度。
2020.03.05	工信部	公布《工业和信息化部关于公布第九批国家新型工业化产业示范基地名单的通知》。
2020.03.06	工信部5G发展专题会	一是加快网络建设；二是融合应用，丰富5G技术应用场景，发展基于5G的平台经济，带动5G终端设备等产业发展，培育新的经济增长点；三是壮大产业生态，加快5G关键核心技术研发。
2020.03.21	科技部	印发《关于科技创新支撑复工复产和经济平稳运行的若干措施》。指明了重点扶持的细分方向，5G、人工智能、工业互联网等技术，以及智慧医疗、智慧农业、公共卫生、智慧城市等重点领域。
2020.03.22	工业和信息化部办公厅	印发《工业和信息化部办公厅关于推动工业互联网加快发展的通知》，提出加快基础设施建设，加大政策支持力度。

数据来源：工信部、通信网等，东吴证券研究所整理

2.3 产业方面：当前处于5G建设的关键时期，新基建板块必将受益

图12 截止2019年底，5G竞争，中美并列第一



数据来源：前瞻产业研究院，东吴证券研究所

图13 目前我国5G部署已经逐步开启



数据来源：赛迪顾问，东吴证券研究所

➤ 目前正处于我国和世界各国加速建设5G的关键时期，且我国各大运营商已经开始布局基站、频段以及相关的物联网场景建设工作，我们认为科技新基建作为5G建设的主旋律将持续受益。

图14 5G建设应用产业链



数据来源：“新基建”发展白皮书，东吴证券研究所

2.4.1 运营商资本开支加码，5G产业部署加速

- 运营商资本开支情况：回顾3G时期及4G时期，运营商资本开支占营业收入的比例保持在20%-35%之间。
- 加快以5G为代表的科技新基建的建设进度：三大运营商加大5G投资力度，据最新披露数据，2020年三大运营商资本开支总额约3348亿元，5G相关投资约1800亿，占资本开支总投资5成以上。

图15 三大运营商资本开支

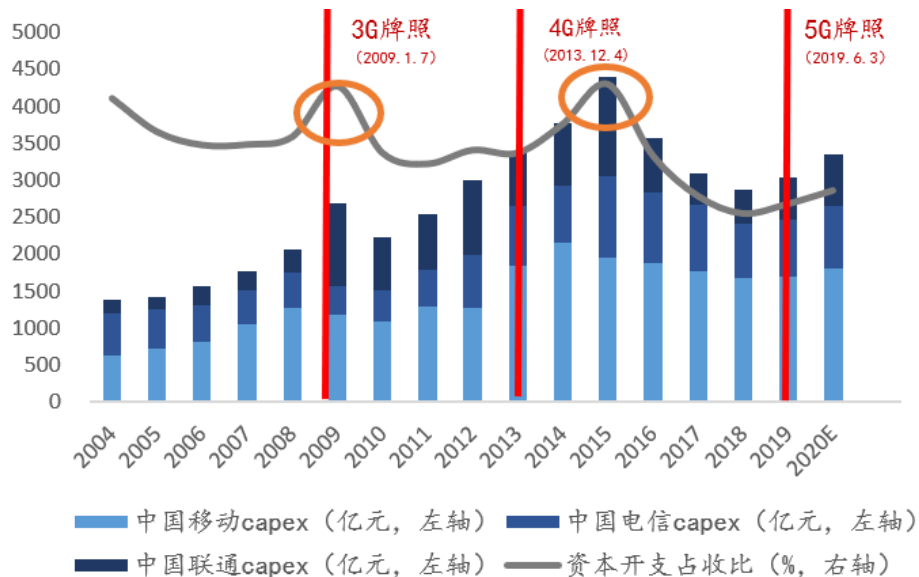
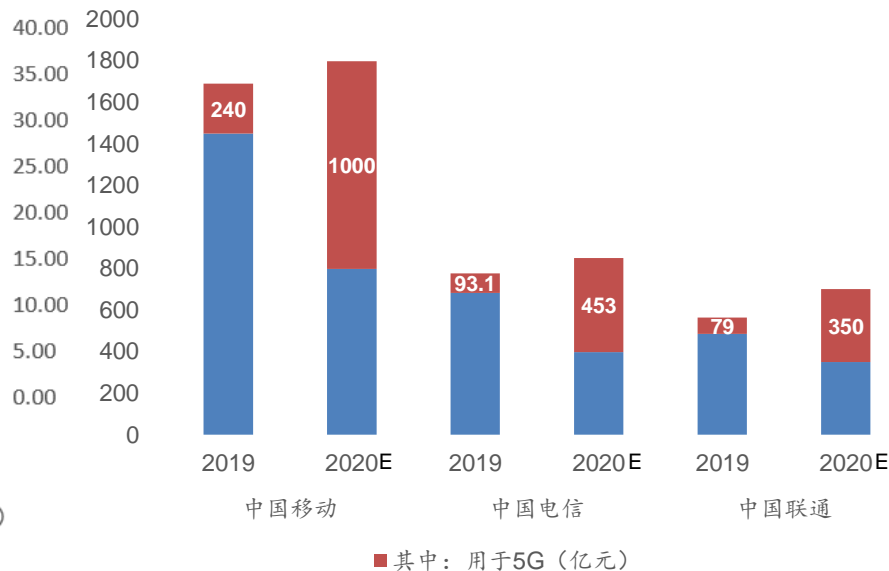


图16: 运营商5G资本开支



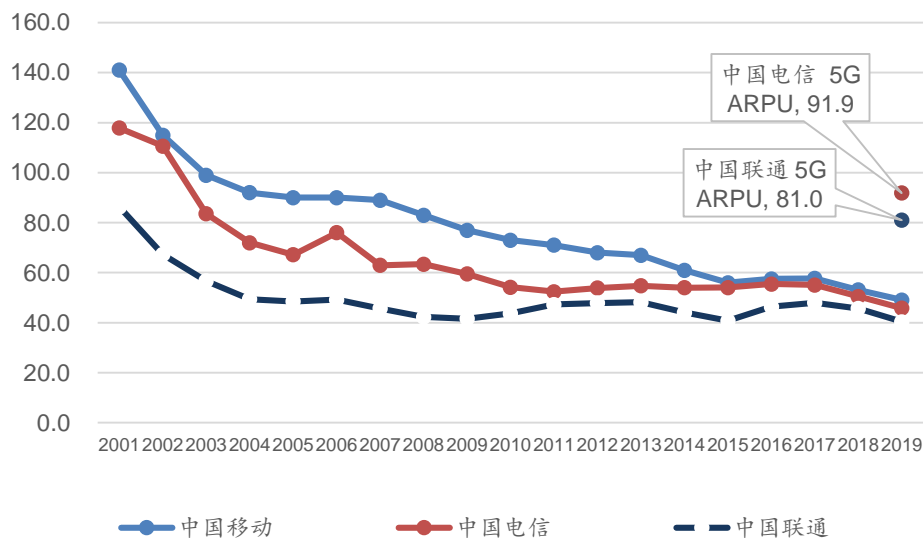
资料来源：wind、三大运营商推介资料，东吴证券研究所

数据来源：wind，东吴证券研究所

2.4.2 运营商 ARPU 值企稳回升，业绩稳步提升，有望加快5G部署进度

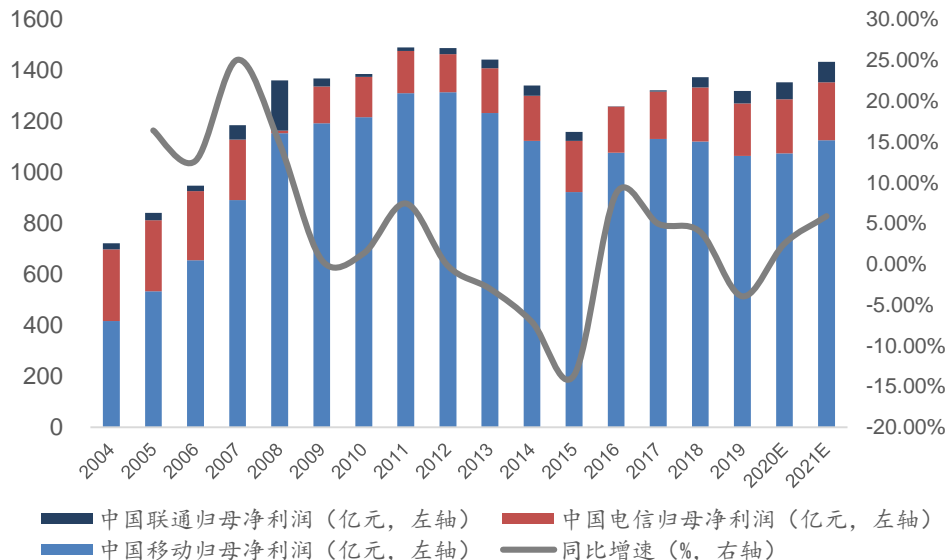
- **ARPU值企稳回升，带来业绩稳步提升：**19年Q4移动用户ARPU值已经企稳，随着5G网络建设的加快，加上5G终端价格持续下降和普及、创新应用不断推出，预计5G登网用户将于下半年快速发展，截至2020年年底，5G用户有望达到5000万人。2019年中国电信 5G ARPU达91.9元，中国联通 5G ARPU达81.0元，随着5G用户数量逐步扩增，运营商业绩将继续稳步提升。

图17 三大运营商出账用户 ARPU值（元）



资料来源：wind、三大运营商推介资料，东吴证券研究所

图18: 三大运营商的归母净利润（亿元）及增速（%）



数据来源：wind，东吴证券研究所

2.4.3 中国移动：发挥云网融合优势，打造新增长引擎

- 中国移动聚焦重点行业，推进“网+云+DICT”智能化服务，收入主要来自于移动云、IDC、物联网以及ICT四部分，其中IDC收入105亿元，较去年提升46.8%，ICT增长最快，较去年提升163.5%。
- 加速“5G+”全面升级，打造核心竞争力：未来中国移动将围绕网络升级、运营升级、生态升级、应用升级以及技术升级5G方面加快核心能力塑造。

图19 2019年中国移动创新业务收入

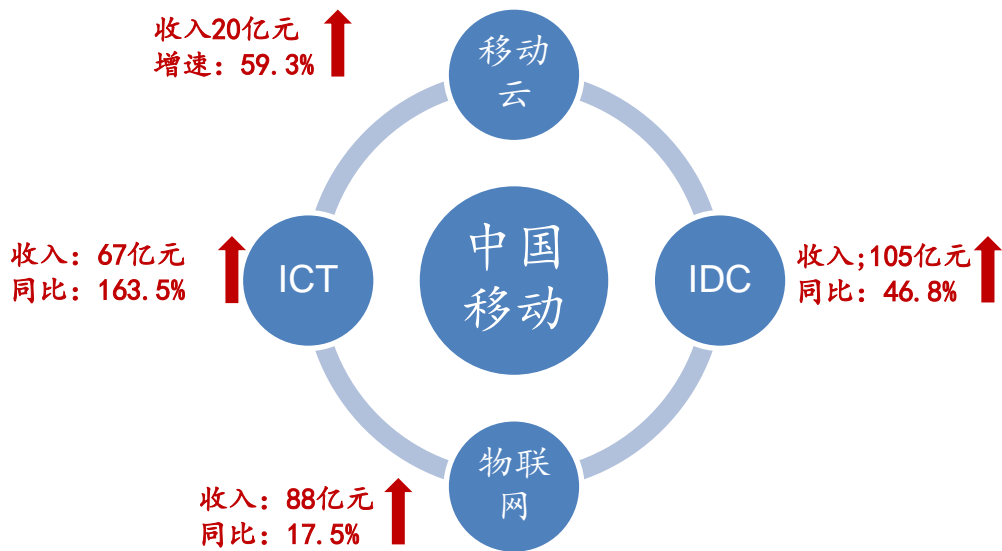
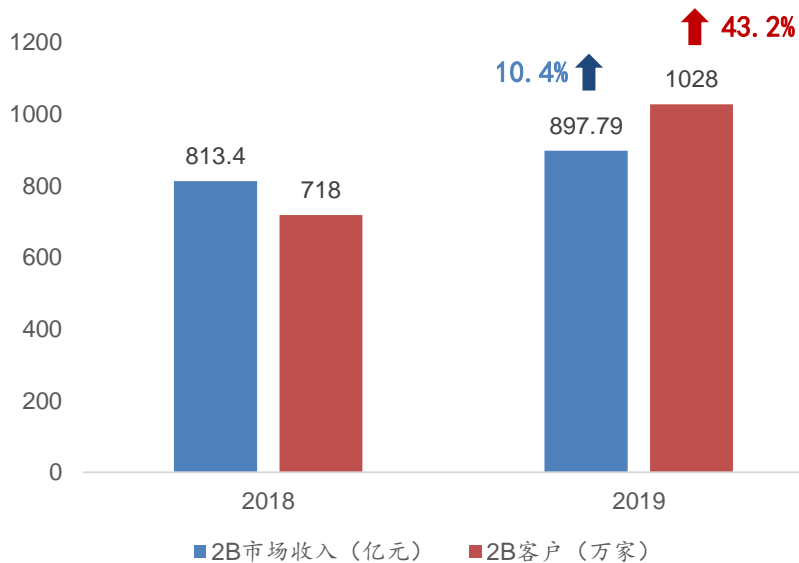


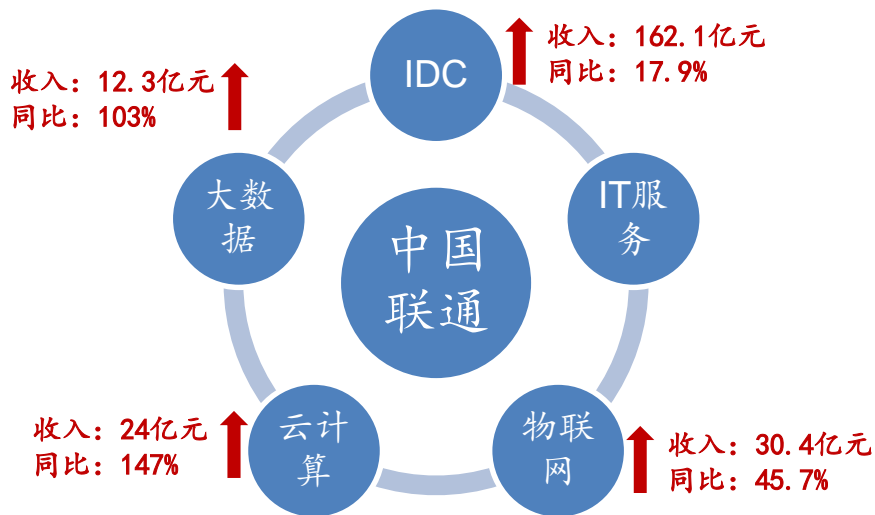
图20 中国移动2B市场收入（亿元）及客户（万家）



2.4.4 中国联通：创新业务增长势头强劲，加快5G+垂直行业应用融合创新

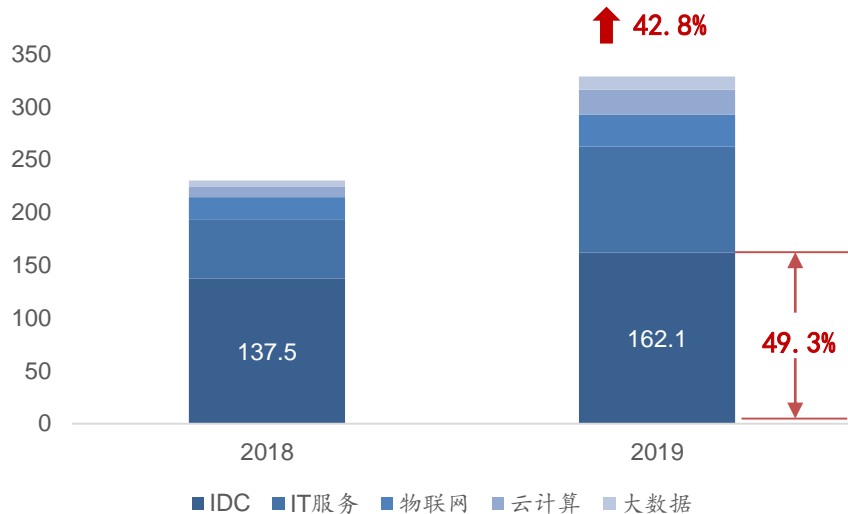
- 中国联通则把发展重心放在产业互联网上，2019年中国联通产业互联网收入同比增长43%，达到329亿元，占整体主营业务收入比例达到12.4%。其中IDC业务2019年业务收入162.1亿元，同比增长17.9%，占产业互联网业务49.3%。

图21 2019年中国联通创新业务收入



数据来源：中国联通推介资料，东吴证券研究所

图22 中国联通产业互联网收入稳步提升

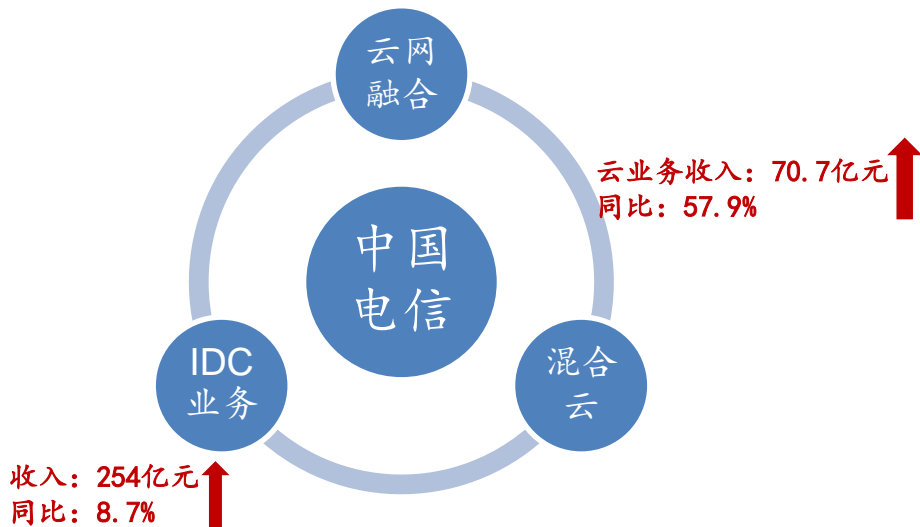


数据来源：中国联通推介资料，东吴证券研究所

2.4.5 中国电信：加强信息基础设施建设，推动云网加快融合

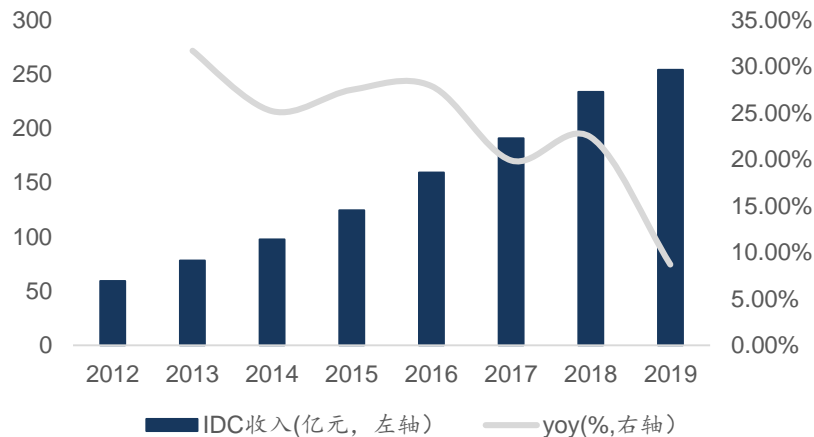
- 中国电信主要集中在云业务中发力，新兴业务收入占服务收入比达到55.3%，收入结构持续优化。云网融合的优势正在不断提升用户感知，带来新的增长。
- 中国电信目前拥有315个云资源池，在中国混合云市场份额第一，在全球运营商云市场份额排名第一，IDC业务国内综合排名第一。

图23 2019年中国电信创新业务收入情况



资料来源：中国电信推介资料，东吴证券研究所

图24 中国电信IDC收入及同比增速



数据来源：wind，东吴证券研究所

2.5.1 流量增速拐点将至，流量需求有望呈现指数级提升

图25 5G是场景连接的时代

1G语音时代



小型计算机时代

4G移动互联网



移动互联网时代

2G语音和文本



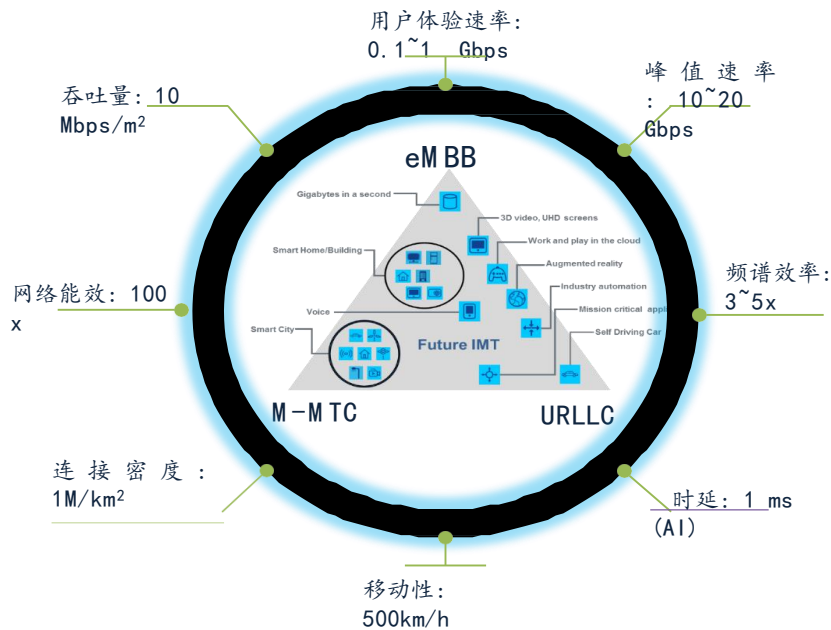
个人电脑时代

3G多媒体



桌面互联网时代

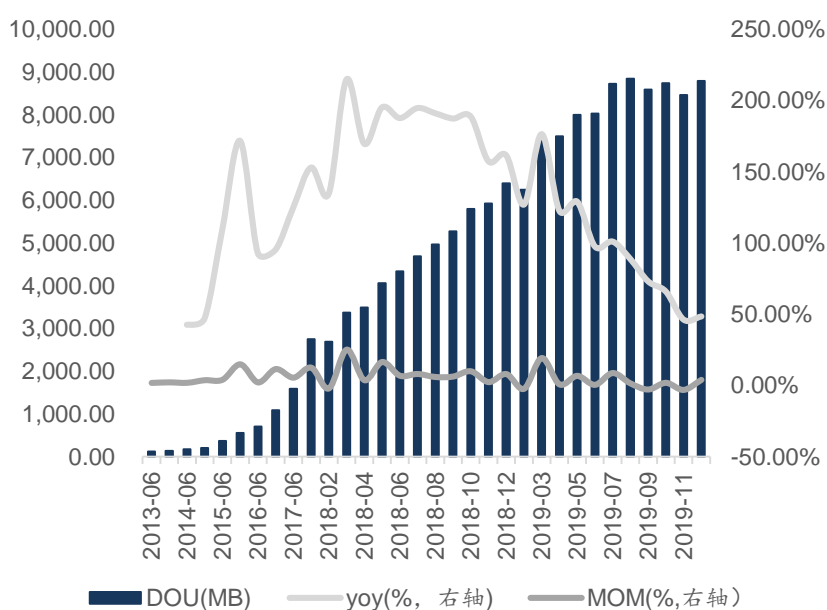
5G场景连接的时代将产生更多的流量需求



2.5.2 流量增速拐点将至，流量需求有望呈现指数级提升

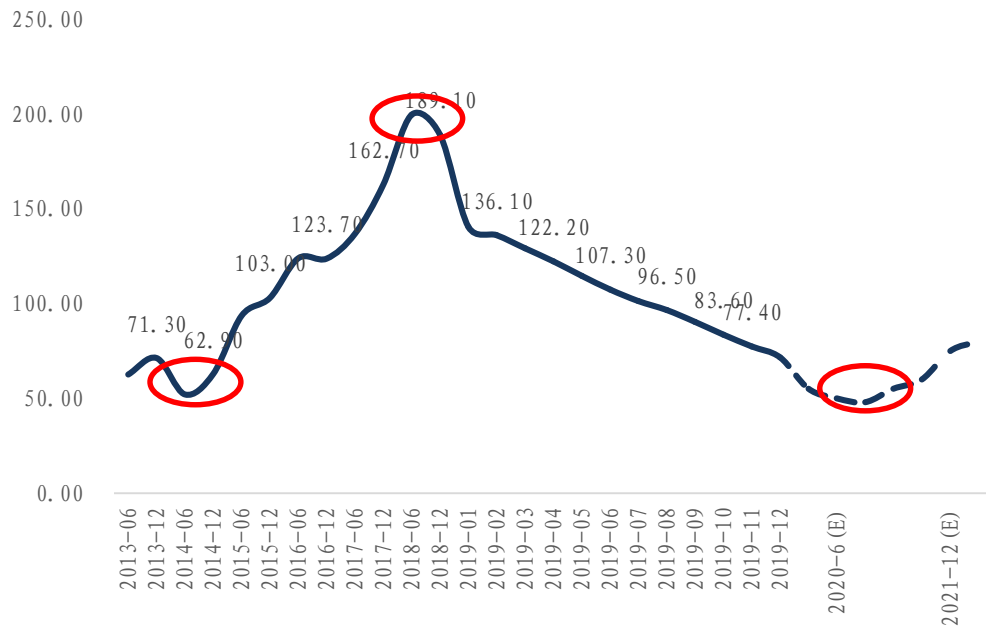
2019年，移动互联网接入流量消费达1220亿GB，比上年增长71.6%，增速较上年收窄116.7个百分点。全年移动互联网月户均流量(DOU)达7.82GB/户/月，是上年的1.69倍；12月当月DOU高达8.59GB/户/月。其中，手机上网流量达到1210亿GB，比上年增长72.4%，在总流量中占99.2%。

图26 2019年12月DOU环比增加3.87%



数据来源：wind，东吴证券研究所整理

图27 2019年移动互联网接入流量增速为71.6%，增速收窄116.7pp



数据来源：工信部，东吴证券研究所整理

2.5.3 5G时期流量总量将是4G时期的100倍

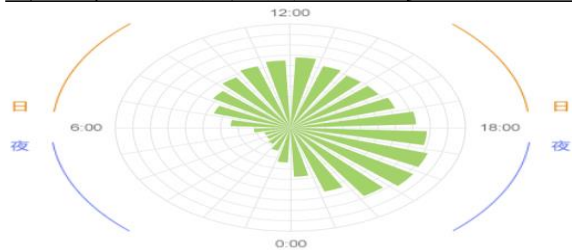
$M = P \text{ (密度)} * V \text{ (体积)} * g$
 单位流量 = $P \text{ (连接密度数)} * V \text{ (流量密度*速度)} * g$
 时间 * 单位时间流量 = 指数级增长的流量

图28 5G技术指标较4G提升显著

技术指标	3G参考值	4G参考值	5G目标值	5G较4G提升效果
用户体验速率	2Mbps	10Mbps	0.1-1Gbps	10-100倍
峰值速率		150Mbps	1-10Gbps	7-70倍
流量密度		0.1Tbps/Km ²	10Tbps/Km ²	100倍
连接数密度		10 ⁵ /Km ²	10 ⁶ /Km ²	10倍
空口时延		10ms	1ms	0.1倍
移动性		350km/h	500km/h	1.43倍
能效		1倍	100倍提升	100倍
频谱效率		1倍	3-5倍提升	3-5倍

数据来源：前瞻产业研究院，东吴证券研究所

图29 手机使用时间开始逐步侵占睡眠时间



数据来源：百度统计流量研究院，东吴证券研究所

- 使用时间：逐步侵占睡眠时间（使用时间更长）
- 流量密度：提升20倍（单位时间传输的流量）
- 连接密度数：提升10倍（使用数更多）
- 速率提升：5G速率提升10-100倍，4G仅提升5倍。

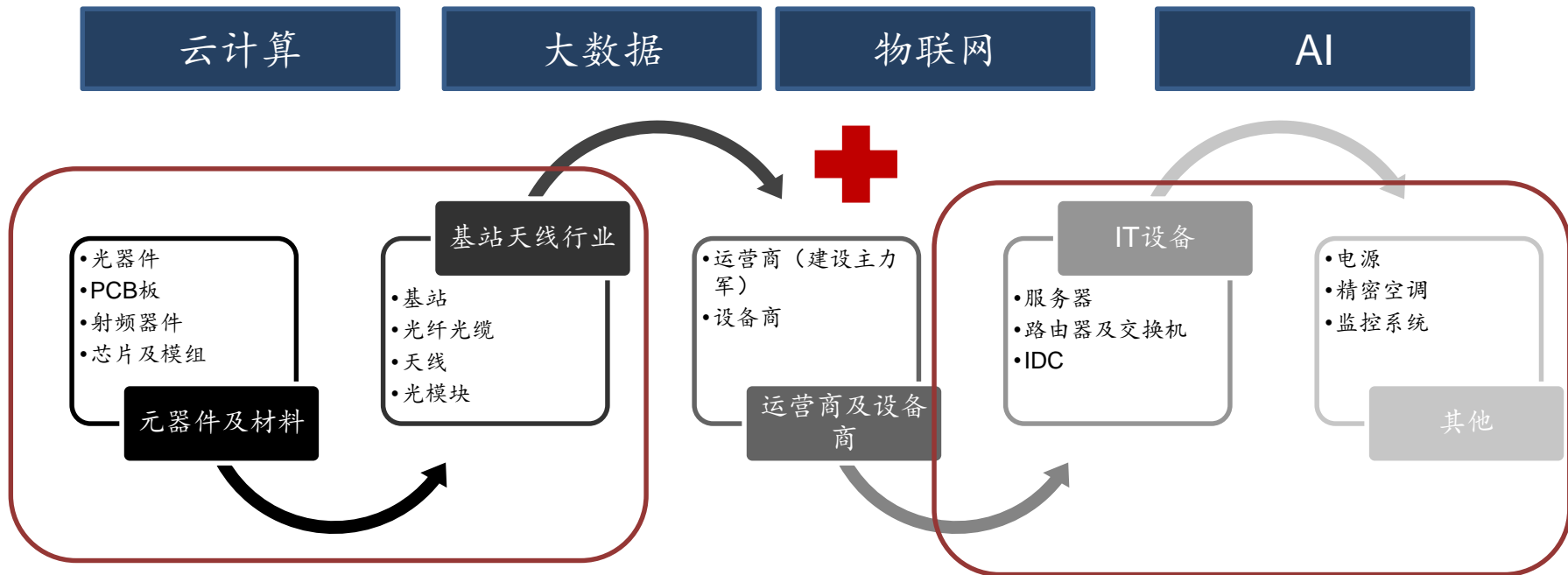
考虑降费，我们认为5G时期流量将是4G时期的100倍。

第三章：流量为主线，5G市场空间更广

3.1 从产业链角度谈投资逻辑

➢ 5G大规模建设周期开启，运营商资本开支触底回升。参照3G、4G的建设周期，运营商每一轮资本开支的爆发式增长都将惠及通信全产业链。

图30 产业链投资逻辑



资料来源：C114等，东吴证券研究所整理

3.2 5G带来射频前端更广市场空间

- 射频器件市场容量上升：（1）相比4G时期4-8通道的天线形态，5G时代64通道天线或成设备商主流选择，从而带动对射频器件需求量同比增加了7-15倍，基站射频投资将进一步加大。（2）据中国产业信息网数据，预计到2020年，频段数量新增到50以上，理论上每个频段配置2个滤波器，将带来滤波器数量的成倍增加。

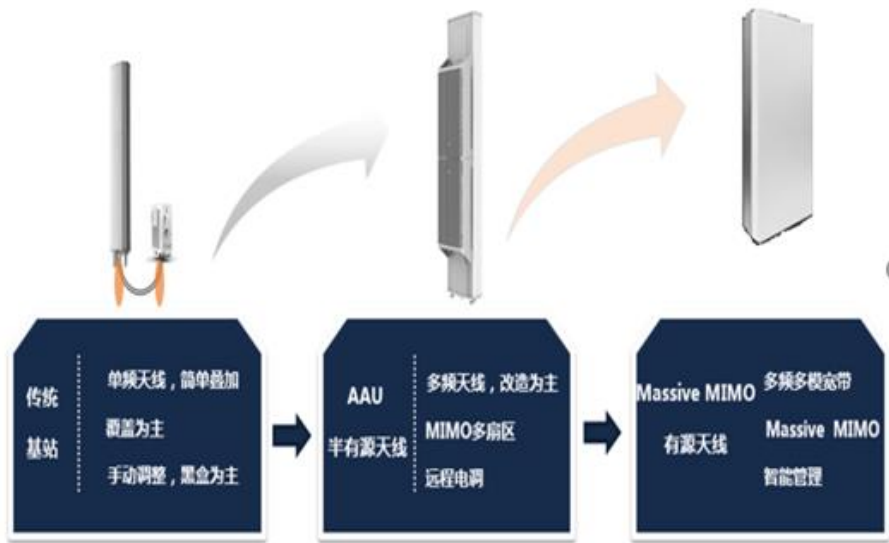
图31 射频前端需求稳增



3.3 基站基建：基站天线将迎量价齐升的利好局面

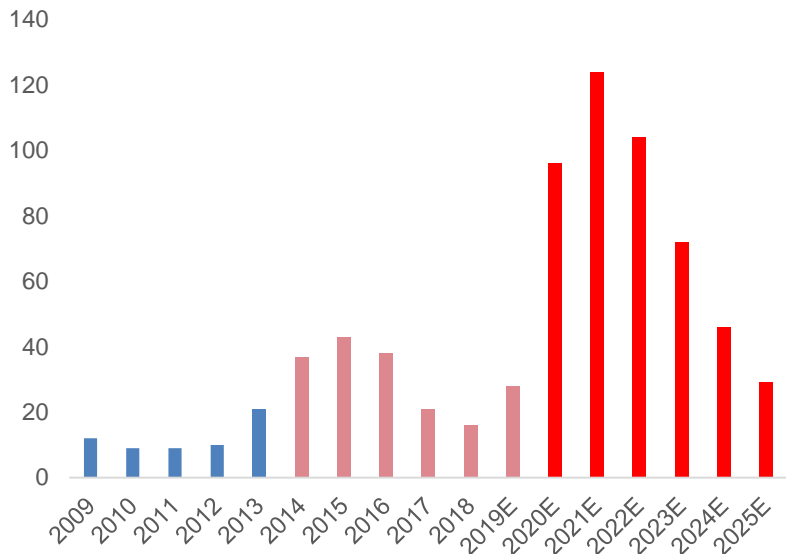
- **5G基站设备投资规模巨大**：由于高频衰减，5G覆盖城市中心区域大概需要200-300米一个5G基站，郊区大概500米-1公里左右1个5G基站，农村需要1.5-2.5公里一个5G基站。

图32 5G趋势：天线从无源向有源进化



资料来源：与非网，东吴证券研究所

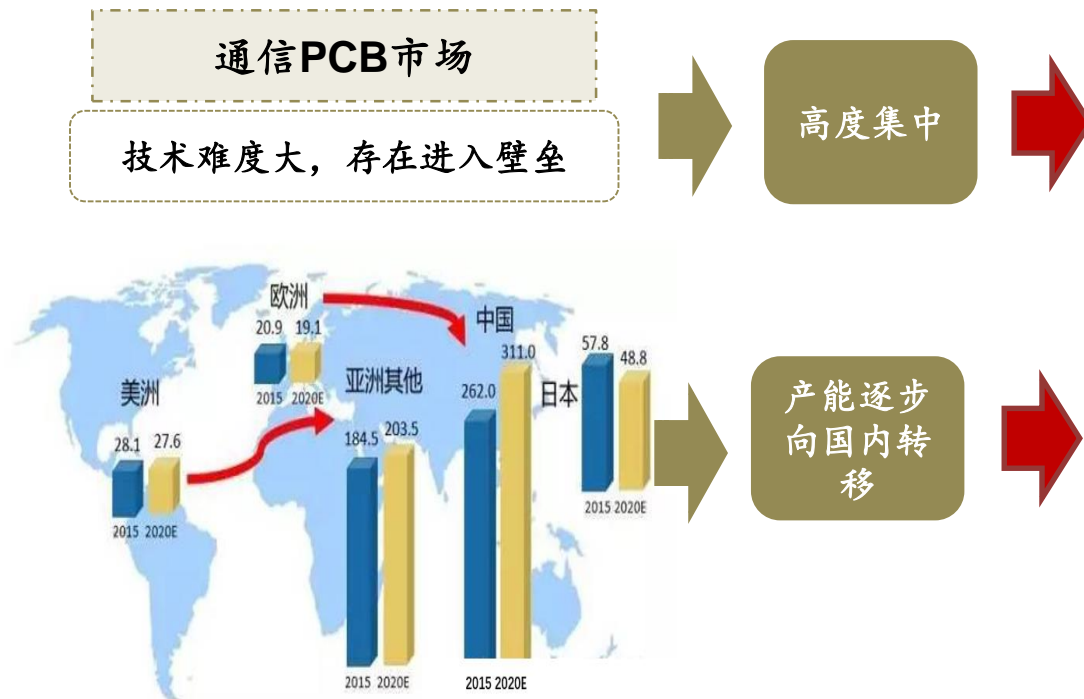
图33 5G基站天线投资节奏（亿元）



资料来源：三大运营商年报、微波射频网等，东吴证券研究所

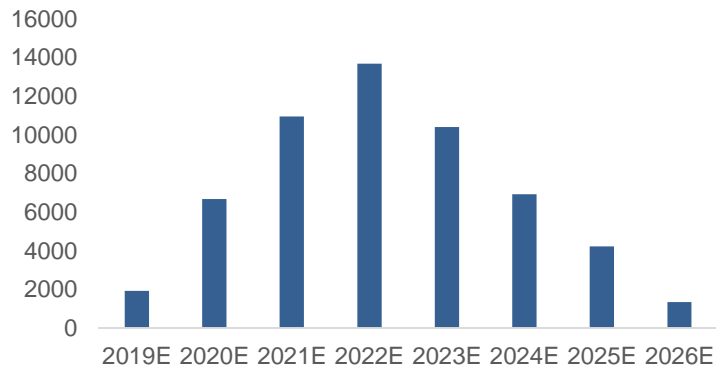
3.4 PCB产能转移，优质内资企业更具投资机会

图34 5G时期PCB行业分析图



5G基站建设及Massive MIMO等技术，推动通信PCB进入量价齐升的利好局面

图35 国内5G宏站PCB市场规模测算（百万元）



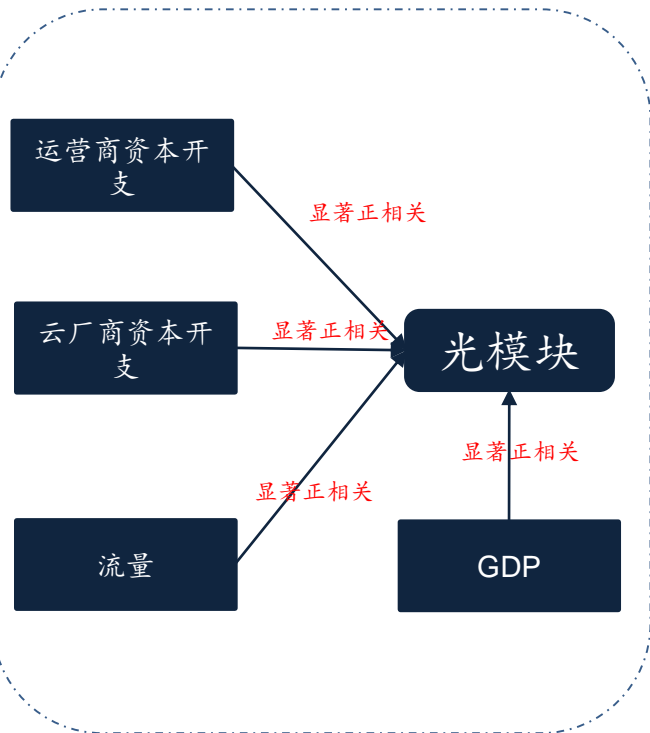
国内PCB行业景气度持续提升，看好国内优质内资企业。

数据来源：电子说，东吴证券研究所整理

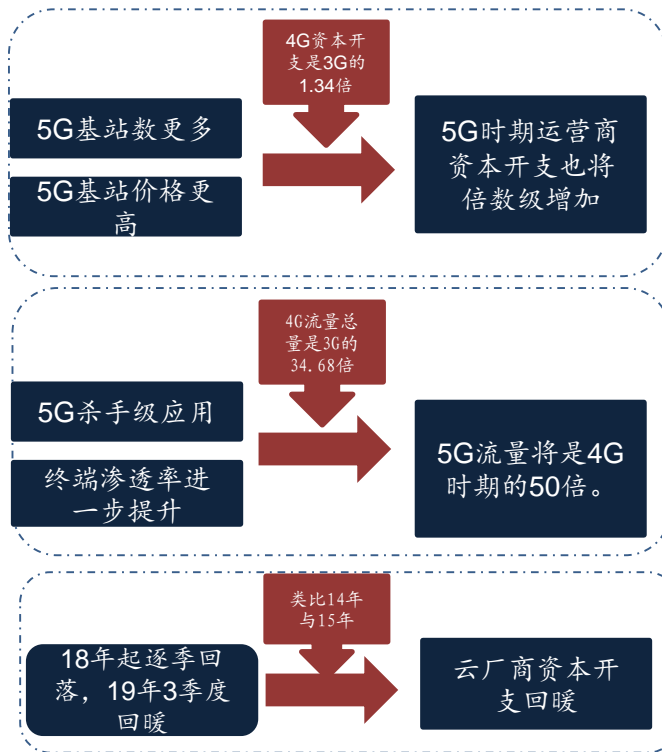
3.5 数通及电信共振光模块景气度持续提升

图36 光模块影响因素分析架构图

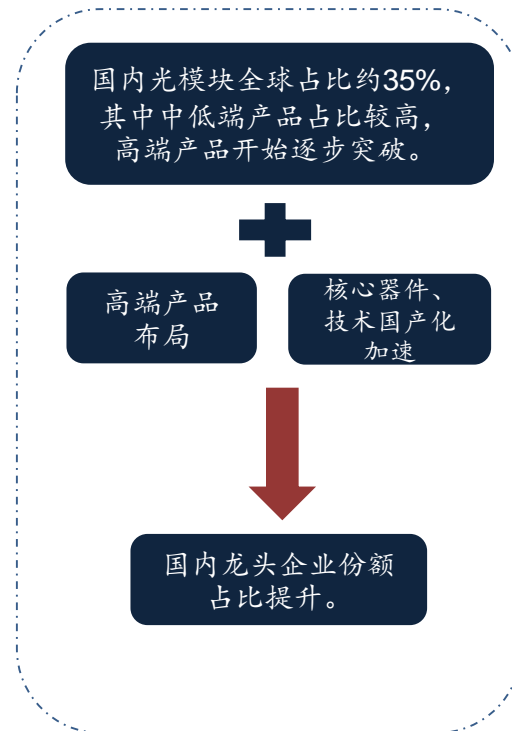
光模块影响因素分析模型



趋势判断：光模块景气度继续向上



受益标的：国内龙头企业

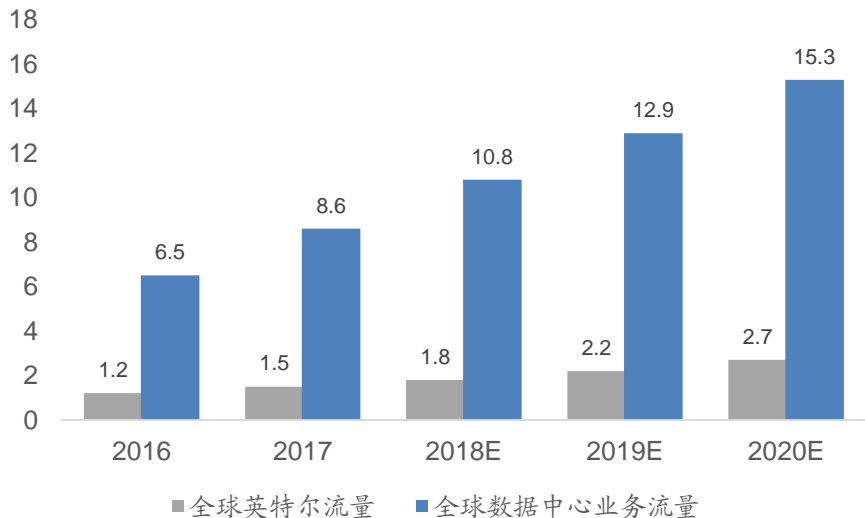


数据来源：wind、工信部等，东吴证券研究所整理

3.6.1 流量传导IDC行业增长（机架/机房）

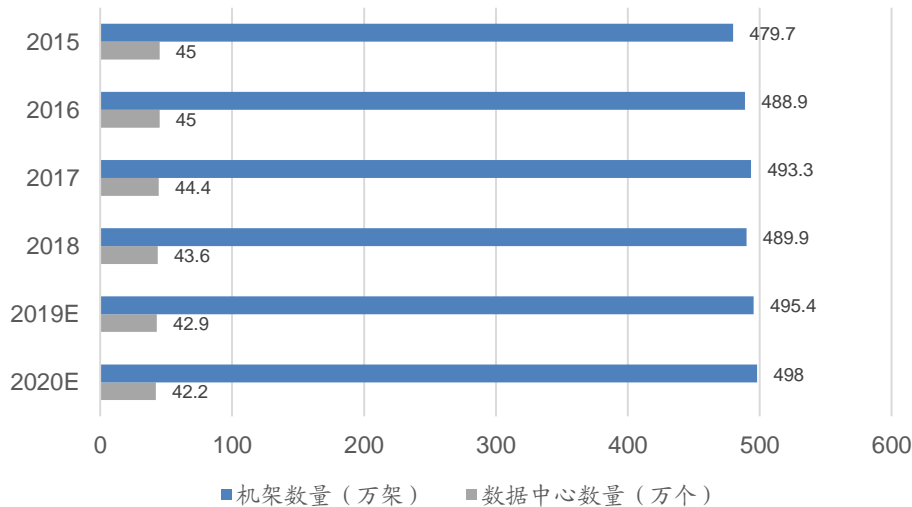
- IDC 作为数据流量的存储和计算中心，深度受益于数据流量的增长。中国产业信息网预测，2020年全球数据中心流量将增长至15.3ZB，复合增速为18.7%，占全球数据流量约77%。因此，我们认为数据中心流量在未来数年将继续在互联网流量中占主导地位，不可小觑。
- 2015年以来，全球数据中心机柜数量持续增加，中国数据中心机柜规模显著提高。中国IDC机柜数量于2018年已达到210万个，同比增长约26%，显著高于2015年的108万个机柜规模。

图37 全球IP流量和数据中心流量持续增长（ZB）



数据来源：中国产业信息网、智研咨询等，东吴证券研究所

图38 全球机架数量持续增加

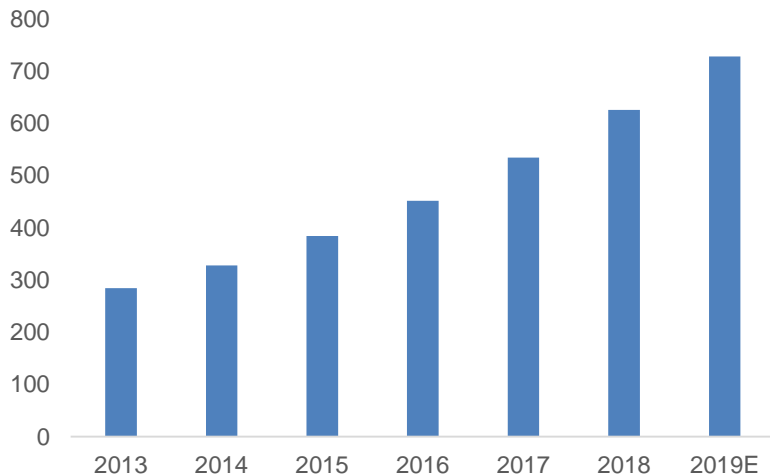


数据来源：中国产业信息网、智研咨询等，东吴证券研究所

3.6.2 IDC行业市场规模稳定增长

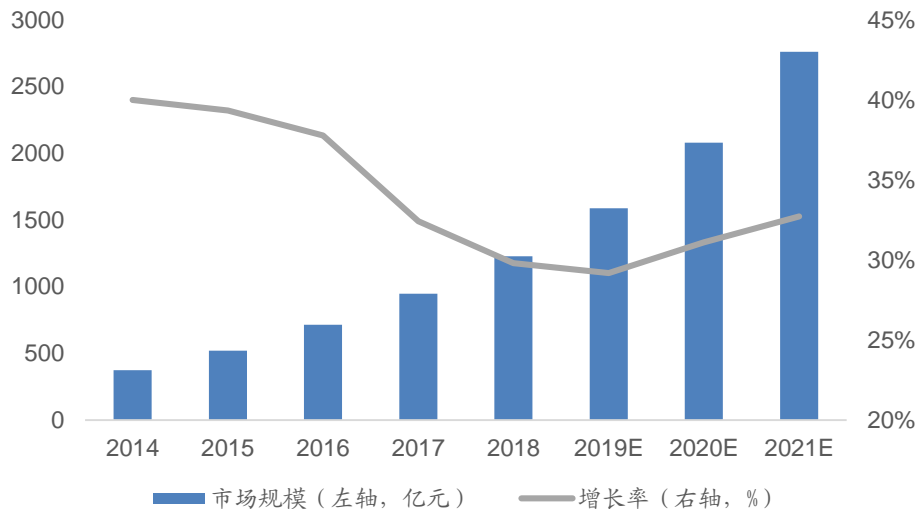
- ▶ 中国数据中心需求有望继续保持30%左右的增速；中国超大型数据中心数量在全球的占比，有望从当前的8%提升至15%~20%（2021年）。
- ▶ 全球IDC行业市场规模也仍在攀升。

图39 全球IDC行业市场规模仍在扩大（亿美元）



数据来源：中国产业信息网，东吴证券研究所

图40 中国IDC行业市场规模仍在蓬勃发展



数据来源：中国产业信息网，东吴证券研究所

3.7国内设备商带动上游半导体产业景气向上

- 据前瞻产业研究院预计：拉动产出增长的动力随着5G商用进程的深化而相继转换。
- 在5G商用初期：5G网络设备投资将成为5G直接经济产出的主要来源，电信运营商在5G网络设备上的投资将超过2200亿元；
- 华为供应链中原采购美国的半导体产品主要包括存储芯片、射频芯片、光芯片、模拟芯片等，采购订单的转移为国内厂商带来替代机会。

图41 来自于运营商与5G网络设备的收入结构

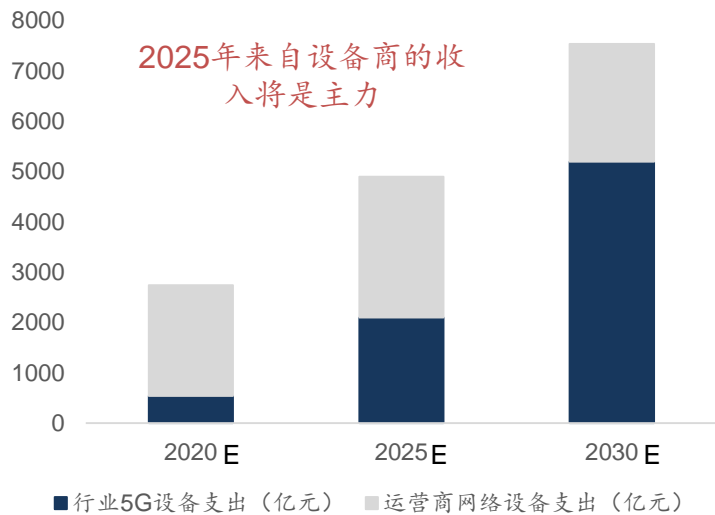
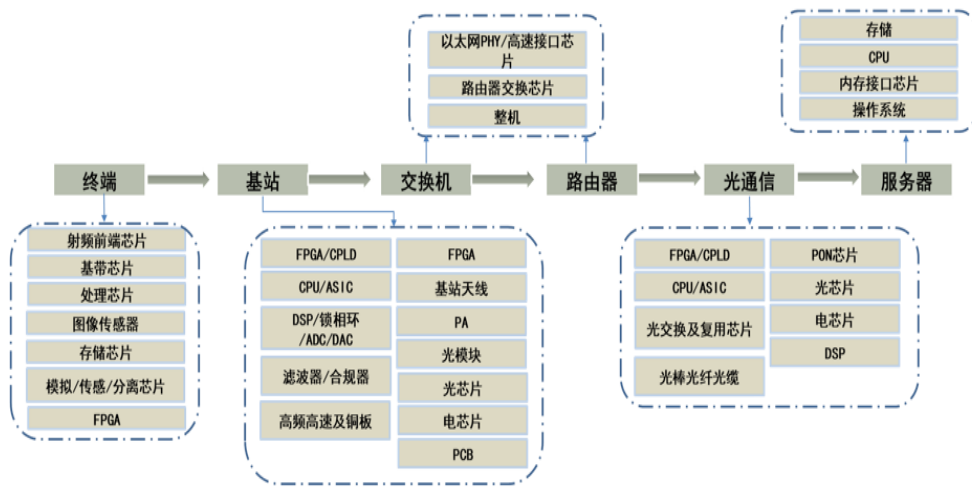


图42 华为产业链一览



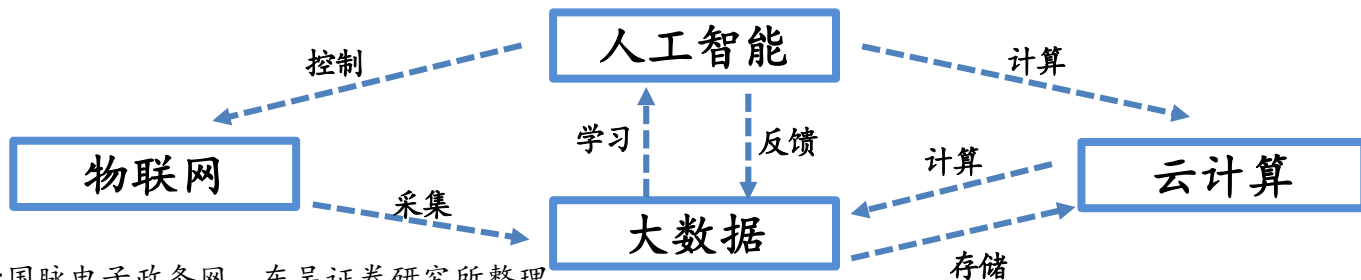
数据来源：前瞻产业研究院，东吴证券研究所

数据来源：东吴证券研究所整理

3.8 大数据：万物互联的重要基础

- **大数据与5G**：大数据在传统行业的应用过程中，尤其是5G时代下，数据产生的速率将呈现以指数倍数的增加，产生规模庞大的数据，也对**数据时效性与传输速率**提出了更高的要求，**5G的实现能弥补4G移动通信的不足**，满足了大数据产业对于海量数据传输、存储、处理的需求。
- **大数据与其他技术**：物联网、云计算、大数据和人工智能四位一体发展，彼此相互支撑。
- **5G时代下的大数据变化**：数据量将会急剧膨胀，数据维度进一步丰富，平台要求大幅提升。

图43 四位一体看大数据技术



数据来源:国脉电子政务网, 东吴证券研究所整理

图44: 5G时代下对大数据提出更高的要求

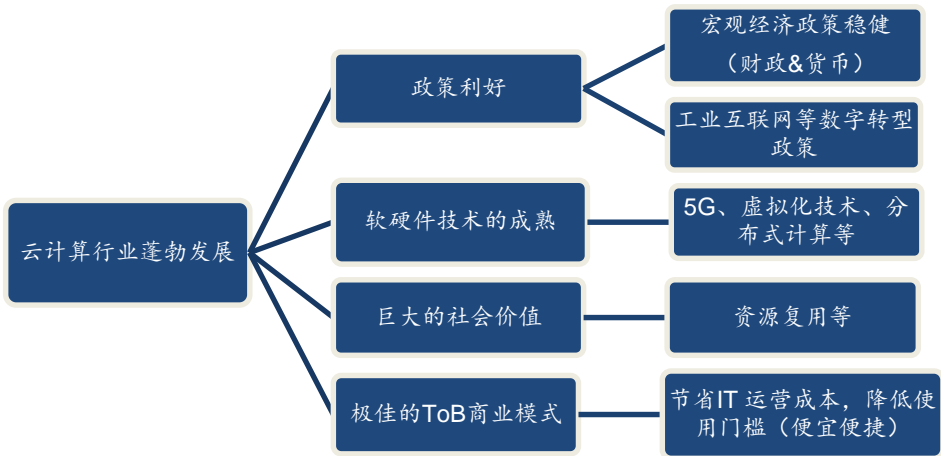
	2G、3G、4G	5G
数据量	数据体量小	产生的数据是4G的100倍
数据维度	人与人的关联	多维度, 人与物、物与物、人与物之间的连接
平台	单一式大数据处理平台	混搭式大数据处理平台

数据来源:C114、亿欧智库, 东吴证券研究所整理

3.9 云计算市场正蓬勃发展

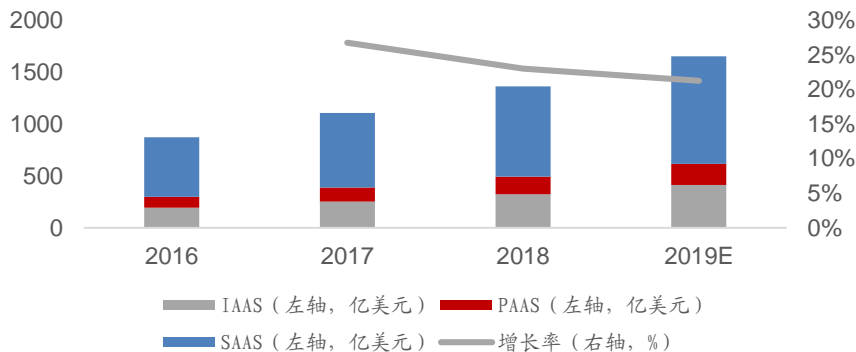
- 2018年，以IaaS、PaaS和SaaS为代表的全球公有云市场规模达到1363亿美元，同比增速为23.01%。
- 中国云计算产业规模于2018年也达到了962.8亿元，同比增速为39.2%，2019年破千亿元大关。
- 我们可以看出，国内外既有云计算市场正蓬勃发展。这可能得益于政府与产业的双重推动，云计算技术得到有效推广。

图45 云计算产业蓬勃发展



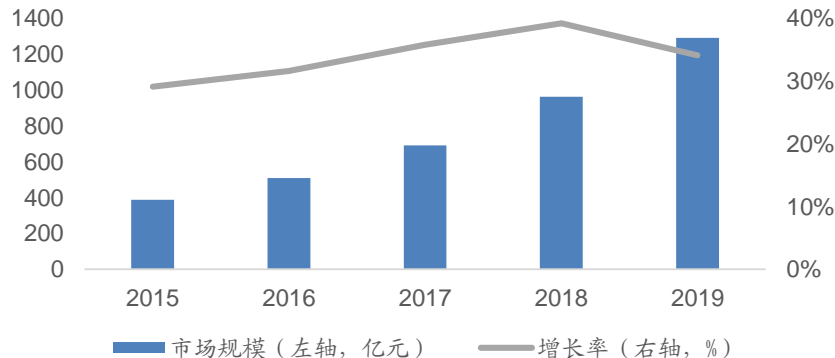
数据来源：东吴证券研究所整理

图46 近年全球云计算市场规模总体呈稳定增长态势



数据来源：云计算发展白皮书，东吴证券研究所

图47 近年中国云计算产业规模逐年扩大，保持高增速

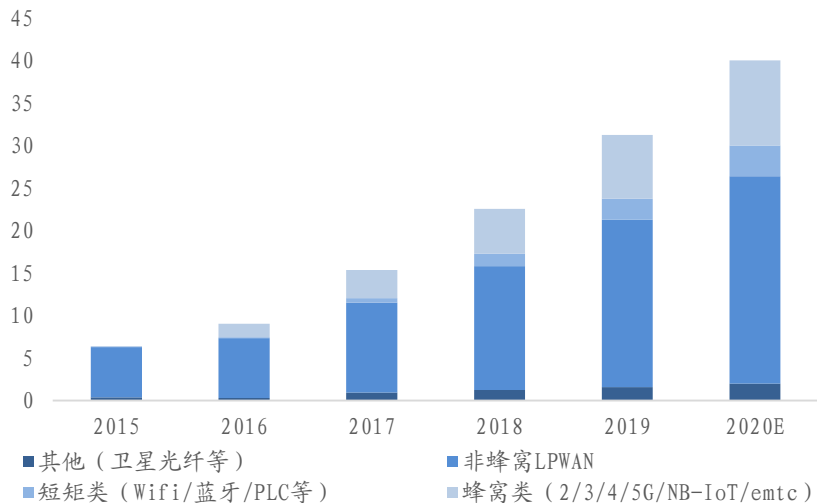


数据来源：云计算发展白皮书，东吴证券研究所

3.10 未来物联网连接数将达百亿，应用市场空间将达万亿

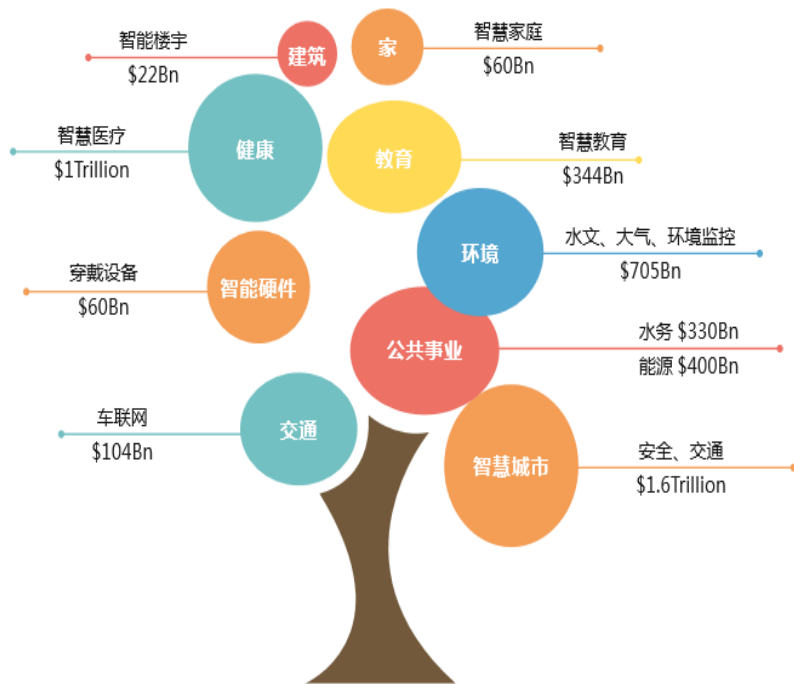
- ▶ 根据中国产业信息网数据预测，2017年我国物联网连接数为15.35亿个，2020年将较2017年增长160.59%，达到40亿个。
- ▶ 据Gartner预测，到2020年全球物联网设备数量将增至208亿个，复合增速高达34%，同时催生智慧家庭、智慧教育、智慧医疗、可穿戴设备、车联网等多种场景。

图48 我国物联网连接数（亿个）



数据来源：中商产业研究院，东吴证券研究所

图49 物联网带来巨大的应用市场空间

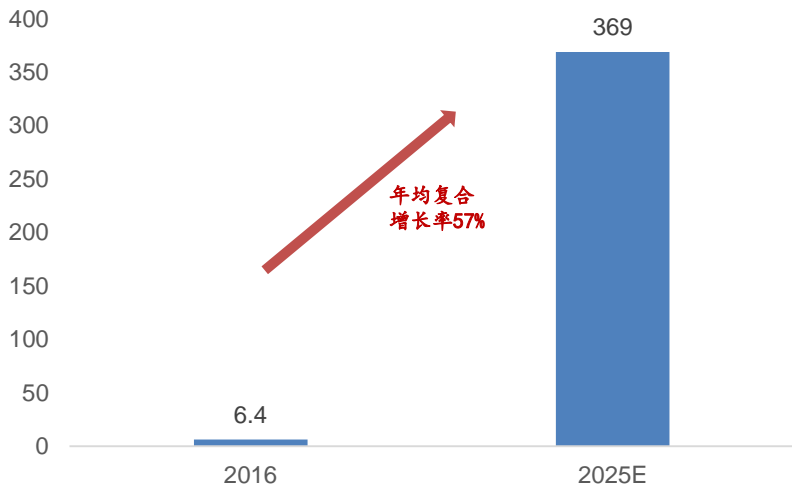


数据来源:Ovum、GSMA、Gartner，东吴证券研究所

3.11 AI:市场发展万亿新蓝海

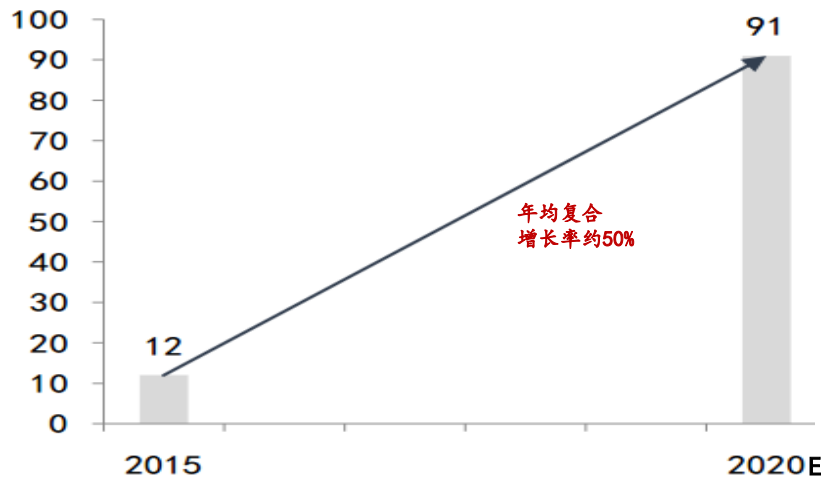
- 人工智能市场前景十分广阔，随着人工智能技术的逐渐成熟，科技、制造业等业界巨头布局的深入，应用空间不断扩展。
- 据Statista预计，2016年全球人工智能市场规模6.4亿美元，到2025年市场规模将达到369亿美元，年均复合增速达57%，据艾瑞咨询统计，2015年国内人工智能市场为12亿元，到2020年市场规模将达到91亿元，年复合增长率约50%。

图50 全球人工智能市场规模（单位：亿美元）



资料来源: statista, 东吴证券研究所

图51 中国人工智能市场规模快速增长（亿元）

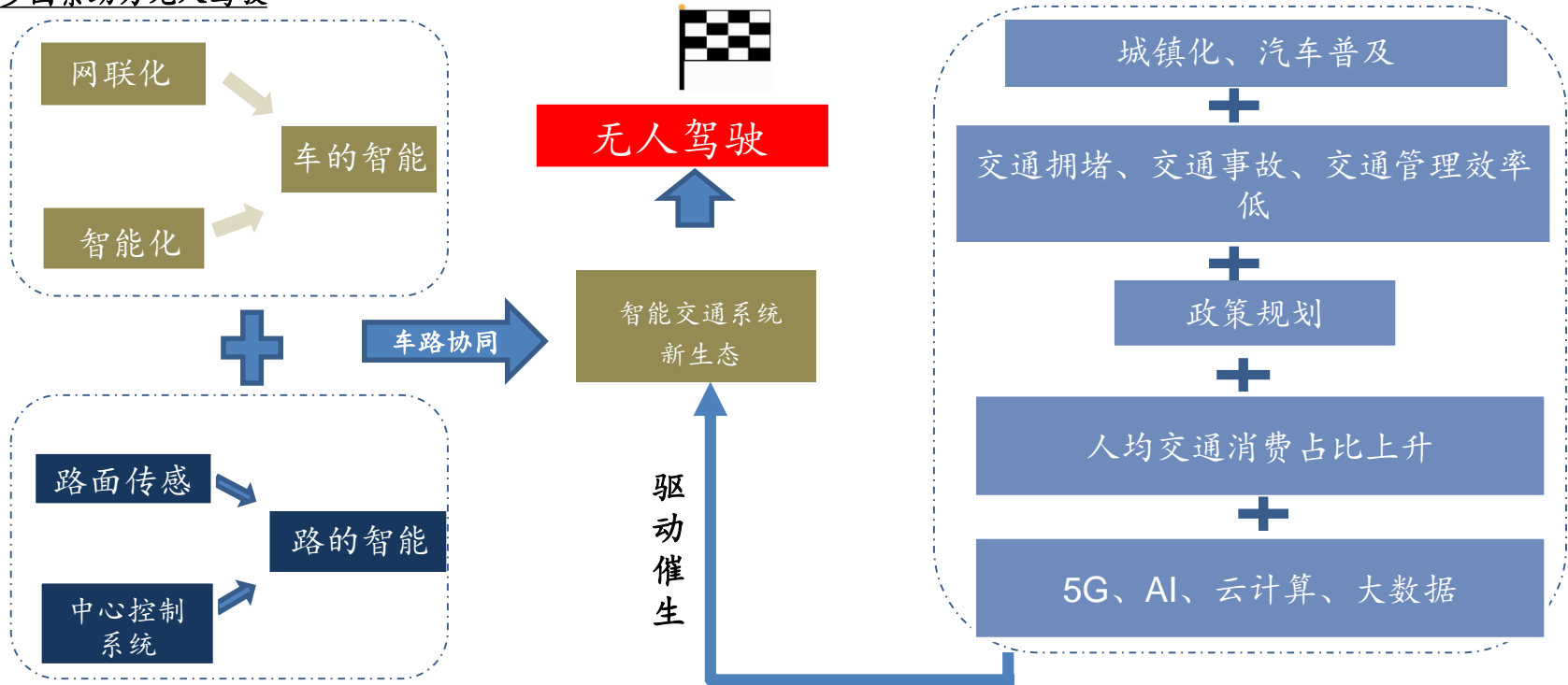


资料来源: BBC、艾瑞咨询, 东吴证券研究所

3.12 智能化+网联化→自动驾驶→无人驾驶

在来自交通现状、政策规划、用户需求、技术的推动，尤其是5G、AI等技术大力推动下，逐步形成车路协同，融合共同打造新一代智能交通新生态。

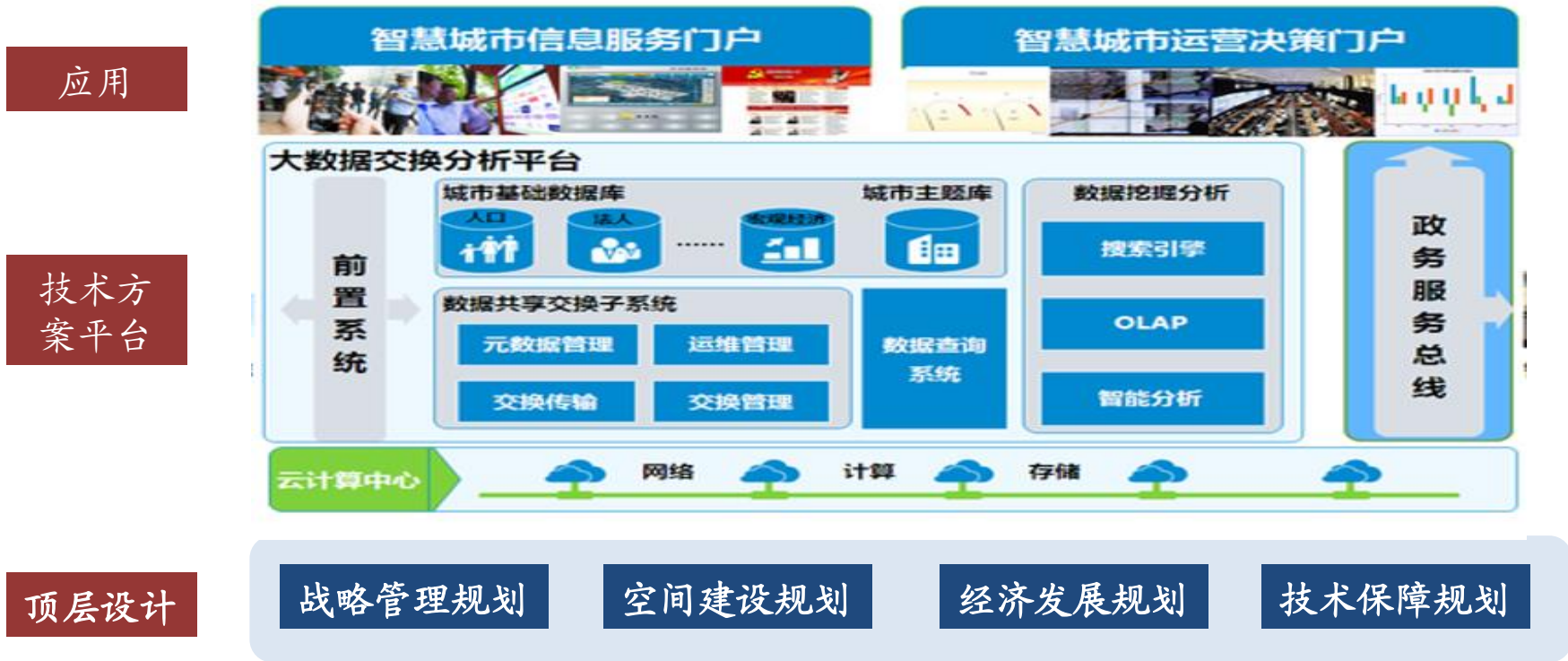
图52 多因素助力无人驾驶



数据来源：东吴证券研究所整理

3.13 顶层设计+多方协作，共同构建未来智慧城市

图53 顶层设计+多方协作，共同构建未来智慧城市



数据来源：中兴、工信部，东吴证券研究所

3.14 工业互联网+5G推动传统产业高质量发展

图54 工业互联网+5G

工业互联网的本质：数据+模型=服务



降低企业运营成本



提高生产效率



优化制造资源配置

第四章：建议关注的个股

4.1 云计算及应用板块建议关注的个股

图55 建议关注的标的

所属板块	个股简称	个股代码	2019EPS	2020EPS	2021EPS	2019PE	2020PE	2021PE	
云计算及应用	高清视频	淳中科技	603516	0.86	1.27	1.75	50.30	34.60	25.12
	云计算	优刻得	688158	0.05	0.10	0.19	1566.09	796.65	418.96
		网宿科技	300017	0.34	0.25	0.33	776.58	31.00	23.66
	AI+车、交通	中科创达	300496	0.79	1.13	1.66	86.57	60.14	41.13
		高新兴	300098	-0.68	0.05	0.10	-9.00	134.31	63.40
		佳都科技	600728	0.42	0.23	0.36	20.44	37.37	24.11
		移远通信	603236	2.26	3.71	5.36	72.13	43.92	30.36
		移为通信	300590	1.00	1.31	1.67	60.43	46.09	36.06
	线上“+”	亿联网络	300628	2.09	2.63	3.34	34.70	30.91	24.29
		会畅通讯	300578	0.54	0.99	1.34	49.24	46.82	34.58
		梦网集团	002123	-0.31	0.76	1.14	-64.32	17.44	11.68
		二六三	002467	0.12	0.16	0.20	47.11	36.49	28.79
	物联网	和而泰	002402	0.36	0.47	0.64	36.52	26.15	19.11
		拓邦股份	002139	0.32	0.32	0.41	17.12	17.10	13.24
	专网	海能达	002583	0.30	0.37	0.45	24.26	19.13	15.82

数据来源：Wind，东吴证券研究所

注：除字体加粗的个股外，其余盈利预测取自Wind一致预期（日期截止2019年4月1日）。

4.2 流量基建板块建议关注的个股

图56 建议关注标的

板块		公司	代码	19EPS	20EPS	21EPS	19PE	20PE	21PE
流量基建	IDC	光环新网	300383.SZ	0.53	0.72	1.00	50.43	37.34	26.86
		宝信软件	600845.SH	0.76	0.98	1.20	51.98	40.32	33.05
		数据港	603881.SH	0.69	1.02	1.28	59.29	40.35	32.05
		城地股份	603887.SH	1.24	1.55	1.76	20.05	17.53	15.36
		奥飞数据	300738.SZ	0.88	1.36	1.98	721.5	46.95	32.12
		鹏博士	600804.SH	-0.65	0.14	0.20	-9.02	41.51	29.03
		杭钢股份	600126.SH	0.28	0.28	0.30	22.54	22.04	21.06
	沙钢股份	002075.SZ	0.24	0.30	0.40	26.00	15.43	11.51	
	服务器	中兴通讯	000063.SZ	1.22	1.52	1.87	28.50	23.23	19.39
	路由器	紫光股份	000938.SZ	0.92	1.14	1.45	38.54	31.25	24.42
	交换机	浪潮信息	000977.SZ	0.62	0.90	1.22	60.79	41.60	30.78
	流量可视化	星网锐捷	002396.SZ	1.05	1.35	1.71	33.93	26.83	21.25
		中新赛克	002912.SZ	2.77	3.44	4.74	60.92	49.01	35.61
	恒为科技	603496.SH	0.33	0.71	0.99	65.73	28.22	20.14	

数据来源：Wind，东吴证券研究所

注：除字体加粗的个股外，其余盈利预测取自Wind一致预期（日期截止2019年3月1日）。

4.3 基站基建板块建议关注的个股

图57 建议关注标的

所属板块		个股简称	个股代码	2019EPS	2020EPS	2021EPS	2019PE	2020PE	2021PE
基站基建	光模块	中际旭创	300308.SZ	0.72	1.21	1.63	95.02	56.31	41.84
		天孚通信	300394.SZ	0.82	1.06	1.35	64.30	49.77	39.23
		新易盛	300502.SZ	0.91	1.27	1.66	44.59	46.78	35.79
		华工科技	000988.SZ	0.48	0.61	0.74	40.03	31.57	26.10
		光迅科技	002281.SZ	0.65	0.87	1.13	41.08	30.87	23.70
		博创科技	300548.SZ	0.09	1.07	1.69	750.31	78.54	49.80
		剑桥科技	603083.SH	0.14	0.82	1.37	219.25	38.78	23.10
	PCB	崇达技术	002815.SZ	0.62	0.78	1.01	28.94	22.81	17.70
		沪电股份	002463.SZ	0.70	0.91	1.13	31.76	25.89	20.83
		生益科技	600183.SH	0.64	0.83	1.00	32.87	31.83	26.33
		深南电路	002916.SZ	3.63	4.93	6.26	39.12	40.37	31.77
	IC载板	兴森科技	002436.SZ	0.20	0.27	0.35	56.17	41.47	31.38
	算力层	中国联通	600050.SH	0.16	0.20	0.23	26.35	22.75	17.37
	散热	中石科技	300684.SZ	0.49	0.80	1.08	62.40	38.01	28.24
	天线射频	世嘉科技	002796.SZ	0.87	1.48	1.90	42.12	24.78	19.32
		通宇通讯	002792.SZ	0.07	0.86	1.29	358.39	30.84	20.69
		硕贝德	300322.SZ	0.23	0.43	0.59	89.61	38.11	27.76
	通信线缆	俊知集团	1300.HK	0.23	0.30	0.41	5.56	4.30	3.14

数据来源：Wind，东吴证券研究所

注：除字体加粗的个股外，其余盈利预测取自Wind一致预期（日期截止2019年4月1日）。

第五章 风险提示

- IDC发展不及预期。
- 国家对于IDC规范政策持续加强。
- IDC相关技术发展不及预期。
- 国家对5G、云计算、人工智能等新兴领域扶持政策减弱，运营商部署5G/NB网络意愿减弱，进度不及预期。
- 5G应用相关技术支持力度不达预期，终端拓展进度不及预期。
- 云计算渗透率不足，海外服务商在中国发展不及预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于5%与15%之间；

中性：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与5%之间；

减持：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来6个月内，行业指数相对强于大盘5%以上；

中性：预期未来6个月内，行业指数相对大盘-5%与5%；

减持：预期未来6个月内，行业指数相对弱于大盘5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街5号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

东吴证券 财富家园