

周专题：互联网巨头相继加大投资，云计算 IDC 产业链景气加速向上 增持（维持）

2020 年 05 月 17 日

证券分析师 侯宾

执业证号：S0600518070001

021-60199793

houb@dwzq.com.cn

研究助理 姚久花

yaojh@dwzq.com.cn

投资要点

■ **本周策略观点：**1、腾讯巨头频频助推数字化转型，云计算 IDC 产业链景气加速向上：伴随着云计算、5G、AI、大数据等技术的成熟，数字化转型已经渗透到垂直行业及产业的应用里面，IDC 产业受益全行业数字化转型机遇，刺激对 IDC 资源的需求；2、工信部推进移动物联网全面发展，模组是实现万物相连的硬件基础，在物联网产业链率先获益，在物联网的连接数的爆发支撑下，模组出货会迅速放量，同时随着 WiFi-6 普及及车联网等应用场景落地，相应的配套模组也将带来较大的增量市场。

■ **行业动态及点评：**Verizon 运营商计划今年将 2019 年与 AWS 合作推出的 5G 移动边缘计算项目扩展到 10 个城市；打造总投资超过 150 亿元的腾讯长三角人工智能超算中心及产业基地项目；腾讯云与南网电动共建联合创新实验室；响应国家《数字化转型伙伴行动倡议》，腾讯宣布启动数字方舟计划，重点帮助六大领域企业数字化转型；5.17 世界电信日，让全民在线见证中国 5G 的快速发展，共同推进中国 5G 的快速发展；万国数据持续扩充资源储备，进一步探索创新的轻资产 IDC 业务模式。

■ **行业前瞻：**2020 年商用大会（2020.05.26）。

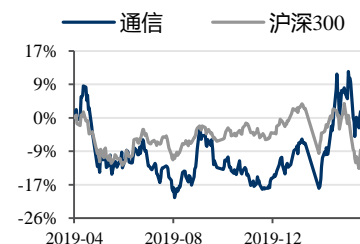
■ **首推组合：**光环新网（300383）、数据港（603881）、奥飞数据（300738）、中兴通讯（000063）、中际旭创（300308）、崇达技术（002815）、淳中科技（603516）、中国联通（600050）、中新赛克（002912）、中科创达（300496）、中石科技（300684）、移为通信（300590）、世嘉科技（002796）、俊知集团（港股 1300）。

■ **建议关注组合：**IDC：宝信软件（600845）、佳力图（603912）、鹏博士（600804）、杭钢股份（600126）、沙钢股份（002075）、城地股份（603887）、立昂技术（300603）、世纪互联（VNET）、万国数据（GDS）、南兴股份（002757）；PCB：深南电路（002916）、沪电股份（002463）；天线射频：通宇通讯（002792）、硕贝德（300322）；光模块：光迅科技（002281）、新易盛（300502）；光纤光缆：亨通光电（600487）、中天科技（600522）；运营商/铁塔：中国移动（0941）、中国联通（0762）、中国电信（0728）、中国铁塔（0788）；云计算：优刻得（688158）网宿科技（300017）；服务器/路由器/交换机：兴森科技（002436）、紫光股份（000938）、浪潮信息（00977）；物联网：中科创达（300496）、移远通信（603236）、移为通信（300590）、高新兴（300098）、佳都科技（600728）、三川智慧（300066）、汇中股份（300371）、金卡智能（300349）、四维图新（002405）；线上教育：世纪鼎利（300050）、立思辰（300010）；线上办公：亿联网络（300628）、会畅通讯（300578）、二六三（002467）；UWB：浩云科技（300448）。

■ **市场回顾：**近一周通信（申万）指数下跌 0.84%；沪深 300 指数下跌 1.28%；行业跑赢大盘 0.44pp。东吴通信优选指数近期表现：一周上涨 10.72%，年初至今上涨 46.16%，跑赢通信（申万）指数 11.56pp。

■ **风险提示：**5G 产业进度不及预期；5G 网建进度不及预期；

行业走势



相关研究

1、《通信行业报告：上海市新基建行动方案指向意义显著，数据中心产业链尽享“地利”》2020-05-08

2、《通信：周专题：基础设施公募 REITs 有望助推 IDC 大发展，Cat1 激发物联网增长新活力》2020-05-05

3、《通信跟踪周报：周专题：电信联通大规模 5G 基站招标公示、5G 用户及流量快速增长，持续看好 5G 和数据中心方向》2020-04-26

内容目录

1. 行业观点	3
1.1. 近一周行情表现.....	3
1.2. 本周策略观点.....	4
1.3. 本周事件点评.....	6
2. 近期重点推荐个股	10
3. 各子行业动态	13
3.1. 5G 设备商/运营商.....	13
3.2. 物联网等.....	13
3.3. 上市公司动态.....	13
4. 风险提示	14

图表目录

图 1: 东吴通信优选指数 (日期截至 2020.5.17)	4
图 2: 超级计算机中心.....	7
图 3: 腾讯云与南网电动共建联合创新实验室.....	7
图 4: 腾讯云会展计划.....	8
图 5: 腾讯云数字方舟计划.....	9
表 1: 涨跌幅前 5.....	3
表 2: 涨跌幅后 5.....	3
表 3: TMT 各子行业涨跌幅对比.....	3
表 4: TMT 各子行业历史市盈率比较.....	3
表 5: 东吴通信优选指数.....	4

1、行业观点

1.1. 近一周行情表现

近一周通信（申万）指数下跌 0.84%；沪深 300 指数下跌 1.28%；行业跑赢大盘 0.44pp。

表 1：涨跌幅前 5

股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)
603712.SH	七一二	15.45%
002104.SZ	恒宝股份	14.83%
300620.SZ	光库科技	14.30%
600522.SH	中天科技	8.01%
000971.SZ	*ST 高升	6.61%

资料来源：Wind，东吴证券研究所

表 2：涨跌幅后 5

股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)
600734.SH	实达集团	-18.45%
002089.SZ	*ST 新海	-11.65%
300025.SZ	华星创业	-9.94%
600293.SH	三峡新材	-6.18%
002396.SZ	星网锐捷	-5.27%

资料来源：Wind，东吴证券研究所

TMT 各子板块中，电子、通信、以及计算机。通信周涨幅居第四位。

表 3：TMT 各子行业涨跌幅对比

代码	名称	5 日涨跌幅	60 日涨跌幅	年初至今涨跌幅	市盈率 TTM
801080.SI	电子(申万)	2.17%	-6.81%	12.30%	47.6
801750.SI	计算机(申万)	-0.53%	-4.07%	15.42%	73.1
801760.SI	传媒(申万)	0.32%	-6.45%	1.33%	45.9
801770.SI	通信(申万)	-0.84%	0.91%	8.82%	45.6

资料来源：Wind，东吴证券研究所

通信板块最新估值（市盈率为历史 TTM_整体法，并剔除负值）为 45.6X，位于 TMT 各行业第四位。

表 4：TMT 各子行业历史市盈率比较

时间	市盈率 PE (TTM)			
	电子(申万)	计算机(申万)	传媒(申万)	通信(申万)
2011	35.44	39.09	34.87	39.32
2012	32.67	37.25	31.85	33.77
2013	46.47	52.46	50.58	39.62
2014	51.57	59.89	51.78	40.79
2015	78.10	101.88	72.83	63.27
2016	64.8	47.56	46.88	47.97
2017	40.15	57.52	34.75	59.76
2018	33.53	43.51	29.52	40.07
2020 年 05 月 17 日	47.6	73.1	45.9	45.6

资料来源：Wind，东吴证券研究所

建议关注的个股中，我们选择中兴通讯、天孚通信、中新赛克、兴森科技、数据港、奥飞数据、宝信软件、博创科技组成“东吴通信优选指数”。

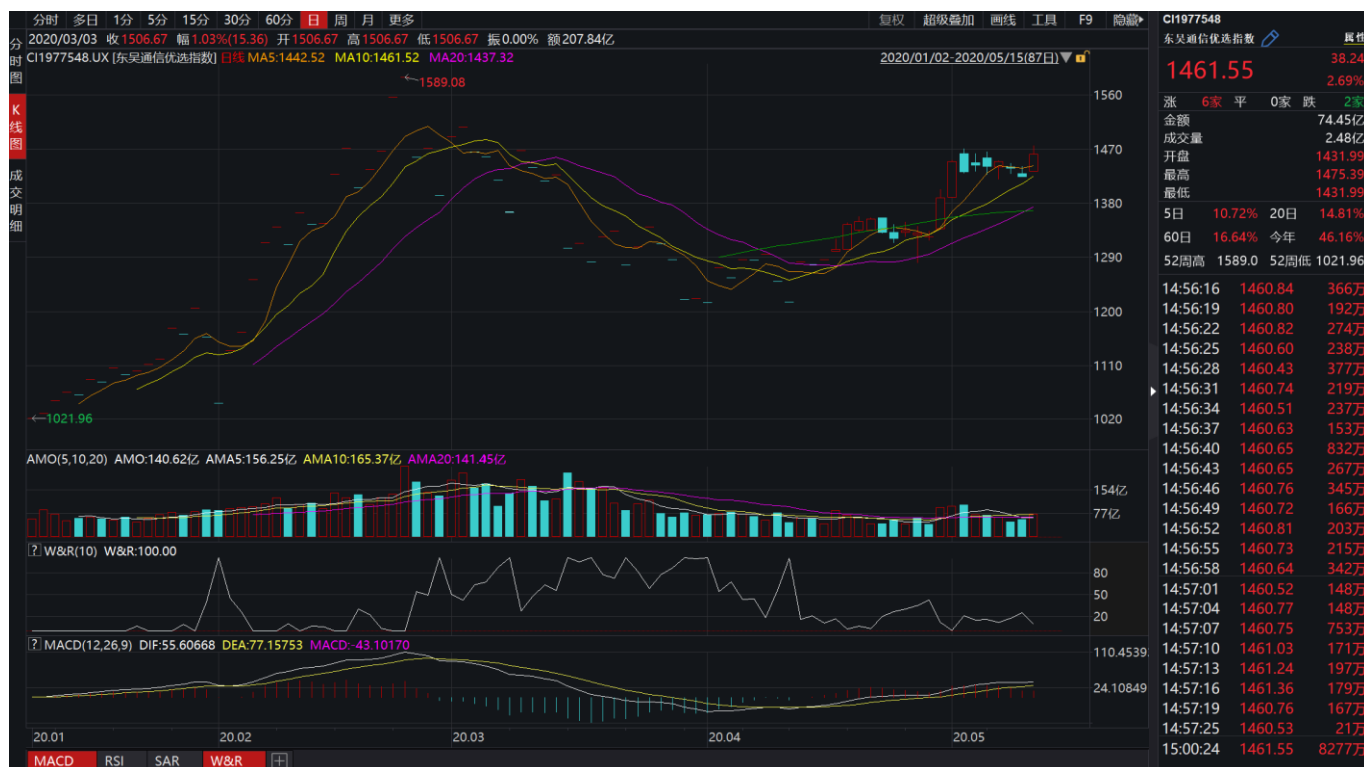
表 5：东吴通信优选指数

指数成份 (2020/5/18 调整)	中兴通讯、天孚通信、中新赛克、兴森科技 数据港、奥飞数据、宝信软件、博创科技
涨跌幅	5 日：10.72%；今年：46.16%
指数说明	起始日期：2020/1/1，基点为 1000，成份等权重，每半月调整一次；起始成份：中兴通讯、中际旭创、淳中科技、崇达技术、移为通信、中新赛克、中国卫通、中科创达。 2020/02/24 调入崇达技术替代中国卫通， 2020/03/09 调入奥飞数据替代移为通信， 2020/03/23 调入天孚通信、数据港替代奥飞数据、中科创达。 2020/05/04 调入兴森科技替代崇达技术， 2020/05/18 调入宝信软件、奥飞数据、博创科技替代光环新网、淳中科技、中际旭创。

资料来源：Wind，东吴证券研究所

东吴通信优选指数近期表现：一周上涨 10.72%，年初至今上涨 46.16%，跑赢通信（申万）指数 11.56pp。

图 1：东吴通信优选指数（日期截至 2020.5.17）



数据来源：wind，东吴证券研究所

1.2. 本周策略观点

1、腾讯巨头频频助推数字化转型，伴随着云计算、5G、AI、大数据等技术的成熟，数字化转型已经渗透到垂直行业及产业的应用里面。IDC 产业受益全行业数字化转型机遇，刺激对 IDC 资源的需求。

2、工信部推进移动物联网全面发展，提出建立 NB-IoT、4G（含 Cat.1）和 5G 协同发展的移动物联网综合生态体系，打造一批百万级连接规模应用场景。模组是实现万物相连的硬件基础，在物联网产业链率先获益，**在物联网的连接数的爆发支撑下，模组出货会迅速放量**，同时随着 WIFI-6 普及及车联网等应用场景落地，相应的配套模组也将带来很大的增量市场。

近期推荐组合：

中兴通讯（000063）、中际旭创（300308）、光环新网（300383）、数据港（603881）、奥飞数据（300738）、崇达技术（002815）、淳中科技（603516）、中国联通（600050）、中新赛克（002912）、中科创达（300496）、中石科技（300684）、移为通信（300590）、世嘉科技（002796）、俊知集团（港股 1300）。

建议关注组合：

IDC：宝信软件（600845）、数据港（603881）、佳力图（603912）、杭钢股份（600126）、沙钢股份（002075）、城地股份（603887）、立昂技术（300603）、世纪互联（VNET）、万国数据（GDS）、鹏博士（600804）、南兴股份（002757）、广东榕泰（600589）；

PCB：深南电路（002916）、生益科技（600183）、沪电股份（002463）；

天线射频：通宇通讯（002792）、硕贝德（300322）；

光模块：烽火通信（600498）、光迅科技（002281）、华工科技（000988）、新易盛（300502）；

光纤电缆：亨通光电（600487）、中天科技（600522）、长飞光纤（601869）；

云计算：优刻得（688158）、网宿科技（300017）；

服务器/路由器/交换机：兴森科技（002436）、紫光股份（000938）、浪潮信息（00977）；

低轨卫星：和而泰（002402）、华力创通（300045）、海格通信（002465）、中国卫星（600118）、中国卫通（601698）；

WIFI-6：平治信息（300571）、天邑股份（300504）、星网锐捷（002396）；

高清视频：兴图新科（688081）；

专网：七一二（603712）；

线上教育：世纪鼎利（300050）、视源股份（002841）、拓维信息（002261）、立思辰（300010）、天喻信息（300205）；

线上医疗：思创医惠（300078）、创业惠康（300451）、卫宁健康（300253）、久远银

海（002777）；

线上办公：金山办公（688111）、亿联网络（300628）、会畅通讯（300578）、梦网集团（002123）、二六三（002467）；

工业互联网：工业富联（601138）日海通讯（002313）、天源迪科（300047）、东土科技（300353）；

物联网：中科创达（300496）、移远通信（603236）、移为通信（300590）、高新兴（300098）、佳都科技（600728）、三川智慧（300066）、汇中股份（300371）、金卡智能（300349）、四维图新（002405）；

UWB：浩云科技（300448）。

1.3. 本周事件点评

Verizon 运营商计划今年将 2019 年与 AWS 合作推出的 5G 移动边缘计算项目扩展到 10 个城市，以使该技术得到更广泛开发者的应用；打造总投资超过 150 亿元的腾讯长三角人工智能超算中心及产业基地项目；腾讯云与南网电动共建联合创新实验室；腾讯发布全新云会展解决方案，主力会展行业打造数字新基建；响应国家《数字化转型伙伴行动倡议》，腾讯宣布启动数字方舟计划，重点帮助六大领域企业数字化转型；5.17 世界电信日，让全民在线见证中国 5G 的快速发展，共同推进中国 5G 的快速发展。

1、Verizon 运营商计划今年将 2019 年与 AWS 合作推出的 5G 移动边缘计算项目扩展到 10 个城市，以使该技术得到更广泛开发者的应用

事件：Verizon 运营商计划今年将 2019 年与 AWS 合作推出的 5G 移动边缘计算项目扩展到 10 个城市，及计划在 10 个城市推出固定无线接入 5G 服务，但正在等待满足新客户终端所需的更新过的芯片组。在全国范围内推广使用低频段的移动 5G 技术，最初只会提供相比 4G “少量”的性能提升，但 Verizon 表示，随着“技术和软件的发展”，这一差距将随着时间的推移而扩大。

我们认为，5G 边缘计算、AI 以及大数据技术为边缘计算的发展提供坚实的技术支持。边缘计算将计算下沉，更加靠近用户端以及数据源，分布式计算提升数据分析的效率与准确率。因此边缘计算的去中心化、分布式的计算方式，能更好的契合区块链，推动区块链应用场景的实现。同时 AI、大数据技术、云计算业务为区块链提供坚实的算例支持。同时将区块链技术应用到边缘计算分布式计算、AI 以及大数据处理中，利用区块链技术的“链”功能，让数据运营的每一步“自主”运行和发展都得到记录和公开，可以提高计算的安全性和稳定性。

持续看好边缘计算赛道机会：5G 时代边缘计算将掀起第四次信息产业革命，将是云计算进一步延伸，更是 AI、大数据等技术的直接载体；从技术上来说，5G 引入的边缘计算架构是把直线树状或者所有流量需要到中心汇聚，再进行分发流量的结构转变为

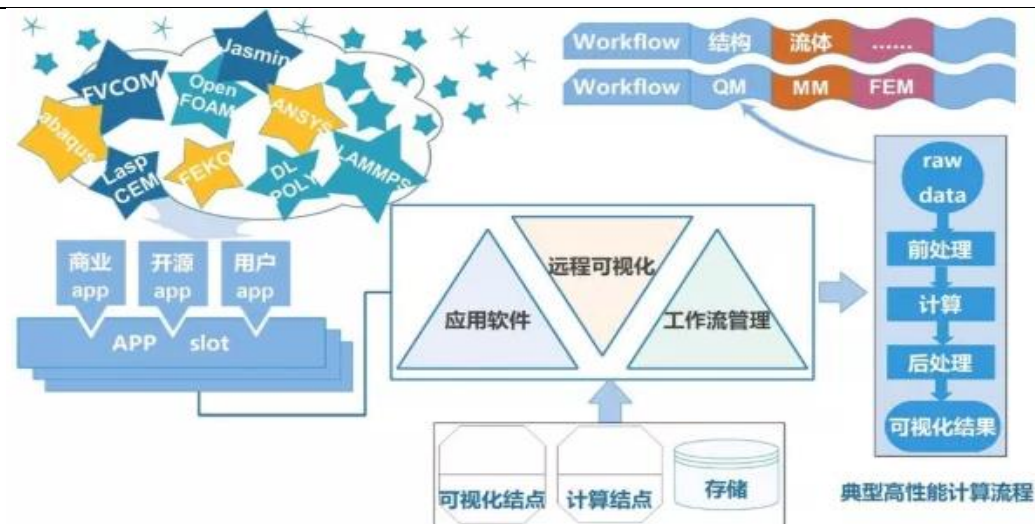
对流量的疏导结构，流量更多在边缘侧；从商业模式上来说，边缘计算打破垂直封闭的烟囱模式，催生出产业互联网 APP store 模式。我们测算，考虑流量指数级增长及相关降费等情况，预计未来边缘计算将迎 10 倍市场空间。

2、打造总投资超过 150 亿元的腾讯长三角人工智能超算中心及产业基地项目

事件：腾讯拟联合其合作伙伴在松江落地长三角人工智能超算中心枢纽，成为助推战略性新兴产业发展、支撑国家创新型城市和智慧城市建设的重大战略性基础设施，并力争成为长三角最大、全国前三的 AI 超算中心。

该项目总投资超过 150 亿元，计划用地约 236 亩，将通过成立专门项目公司珑睿科技运作一揽子事宜，计划建成 25000 个以上 7kw 等效机柜(腾讯 R18 微模块模式)，并形成 100 家以上企业规模的人工智能产业园。该项目预计将在年内开工建设，尽快竣工后投入使用。

图 2: 超级计算机中心



数据来源：腾讯产业互联网，东吴证券研究所

腾讯长三角人工智能超算中心及产业基地项目落地，一方面将助力上海引入腾讯人工智能成熟模式，提升区域数字化基础设施和数据资源管理能力，另一方面将助力松江打造人机物全面互联的国家工业互联网示范基地，为区内制造业产业集群转型升级插上“数字化”的翅膀。

3、腾讯云与南网电动共建联合创新实验室

事件：5月15日，南方电网电动汽车服务有限公司与腾讯云签订战略合作协议，双方将携手共建“电动生态服务联合创新实验室”，加速促进南网电动“充电网、车联网、能源网、物联网”四网融合进程，结合大数据、云计算、AI等互联网前沿技术，共同拓展电动汽车产业互联网生态朋友圈，全面助推智慧能源领域“新基建”进程。

图 3: 腾讯云与南网电动共建联合创新实验室



数据来源：腾讯云，东吴证券研究所

4、腾讯发布全新云会展解决方案，主力会展行业打造数字新基建

事件：腾讯发布全新会展解决方案，主力会展行业打造数字新基建，腾讯云会展已经为北京、上海、广州、深圳、天津等 15 个一线城市，超过 100 场大型展会接入数字化技术提供咨询和服务，涉及范围覆盖金融、文化、贸易、消费、跨国交流多个行业和领域。

传统会展行业是物流、人流、资金流、信息流的高度聚合，举办期间具有资源多、时间短、参与者结构复杂等特点，随着数字化技术在会展行业的成熟应用，有力推动了办展的灵活性、稳定性，降低人力成本的同时，也能够获得更大的商业回报。

图 4：腾讯云会展计划



数据来源：腾讯云，东吴证券研究所

伴随着云计算、5G、AI、大数据等技术的成熟，腾讯已经成为多个大型会展项目提供产品和技术服务，不断实践和探索线上线下融合的产品技术及综合解决方案。腾讯云

会展打造的有别于实体观展模式的新思路和新玩法，包括线上展览、智慧展会、云展览等形式，也正为各级政府和企业激活云上经济注入新动能。

“疫情加速了会展行业的数字化进程，这是特殊时期不可预测的偶然，也是数字经济发展到一定阶段的必然”腾讯云会展的全新发布，不仅是实体经济向数字经济加速转型的标志性事件，也意味着会展行业全面进入数字化时代。

5、响应国家《数字化转型伙伴行动倡议》，腾讯宣布启动数字方舟计划，重点帮助六大领域企业数字化转型

事件：5月13日，国家发改委联合有关部门等145家单位，启动“数字化转型伙伴行动(2020)”，帮助中小微企业转型。腾讯作为首批入选该行动的企业，腾讯将通过“数字方舟计划”支持中小微企业，重点帮助农业、工业、商业、教育、医疗、文旅等六大领域数字化转型。

图 5：腾讯云数字方舟计划

农业领域	工业领域	商业领域	教育领域	医疗领域	文旅领域
<ul style="list-style-type: none"> 腾讯将为农村提供专属的信息服务平台“为农村”，免费提供给国家建档立卡贫困村、革命老区、边疆少数民族地区，以及粤东西北所辖行政村 	<ul style="list-style-type: none"> 全国建设10个云启产业基地 限期免费提供云基础资源 为10万多家中小微企业免费开放企业微信等应用 帮助中小企业运营线上化，并提供相应补贴 	<ul style="list-style-type: none"> 面向中小微企业商家提供C2B的引流拓客数字化服务 免费为中小微企业商家提供引流拓客产品，提供补贴； 免费为线下餐饮商户提供外卖业务系统和运营指导 	<ul style="list-style-type: none"> 设立10亿教育基金， K12学校免费提供在线教育工具和内 容 企业免费提供腾讯乐享平台，帮助企业进行线上员工培训、考试 	<ul style="list-style-type: none"> 免费为一流科研团队开放超算能力，加速病毒药物研发； 向全社会永久开源腾讯健康新冠疫情模块国际版等 	<ul style="list-style-type: none"> 免费为全国景区博物馆提供在线直播活动 在全国范围内扶持1000个景区博物馆的短视频账号

数据来源：腾讯发展，东吴证券研究所

腾讯宣布启动“数字方舟”计划，从降低成本、引流拓客、设立专项基金、技术开源等方面支持中小微企业转型，帮助6个领域数字化转型，涉及10个产业基地、近20类产品补贴。这是腾讯响应国家发展改革委《数字化转型伙伴行动倡议》的一大举措。

6、5.17世界电信日，让全民在线见证中国5G的快速发展，共同推进中国5G的快速发展

事件：三大运营商分别与产业链合作伙伴发起了多场在线直播活动，中国电信联合华为、高通、紫光展锐、中兴等35家终端产业伙伴开展“5G创新终端商用合作行动”。

活动采用线上直播的形式，共持续 8 小时，计划推出 63 款 5G 创新终端，其中 46 款中国电信与合作伙伴签署了采购意向并发布商用。并以五大内容板块，全方位真实体验 5G 带来的切实变革。向全民普及 5G 知识，分享 5G 成果，共同推进中国 5G 的快速发展。

“5G 创新终端商用合作行动”发布产品既包括应用于工业物联网/车联网的 5G 模组，应用于智慧交通和景区的 5G 高清摄像机、广电级 4K 高清视频采集直播的 5G 媒体背包、人机辅助的 AR 测温眼镜等，应用于安防巡检领域的 5G 机器人/无人车等智能硬件产品，也包括面向垂直行业的 5G 终端+云+应用整体解决方案。产品和解决方案都将在 2020 年内投入实际商用，标志着 5G 终端，从面向个人消费者的手机终端快速向产业数字化升级、生活智慧化等纵深领域发展。

7、万国数据持续扩充资源储备，进一步探索创新的轻资产 IDC 业务模式

事件：2020 年 5 月 15 日，万国数据公布 2020Q1 财报，净收入为 12.40 亿元人民币，同比增长 39.1%；服务收入 12.33 亿元人民币，同比增长 38.3%；调整后息税折旧摊销前利润（EBITDA）增长至 5.72 亿元人民币，同比增长 49.3%，总体延续 2019 年良好态势。

万国数据作为行业领先的高性能 IDC 运营商和服务商，截至 2020Q1，总签约面积达 286,990 平方米，新增数据中心签约面积达 22,112 平方米，位于上海、廊坊等地。其中，在建数据中心预签约率稳步攀升至 68.4%，2020Q1 已获得 3 个超大规模订单，公司整体订单与收入确定性较强。除此以外，2020 年 3 月公司收购了上海浦江镇 21.2 万平方米的土地，用于满足未来超大规模客户需求，预计可支持建设 IDC 机房面积超 70,000 平方米。

万国数据在战略性扩充资源之余，注重对创新型轻资产业务发展模式的探索，2019 年 8 月已与 GIC（新加坡主权财富基金）达成战略合作，为客户提供定制化超大规模数据中心，有利于公司与战略客户的合作关系，更进一步增强未来公司收入增长确定性。

2、近期重点推荐个股

中兴通讯：全球领先的综合通信信息解决方案提供商。中兴通讯拥有通信业界完整的、端到端的产品线和融合解决方案，通过全系列的无线、有线、业务、终端产品和专业通信服务，灵活满足全球不同运营商和企业网客户的差异化需求以及快速创新的追求。中兴通讯坚持以持续技术创新为客户不断创造价值。中兴通讯 PCT 国际专利申请三度居全球首位，位居“全球创新企业 70 强”与“全球 ICT 企业 50 强”。中兴通讯是中国电信市场的主导通信设备供应商之一。在中国，集团各系列电信产品都处于市场领先地位，并与中国移动，中国电信，中国联通等中国主导电信服务运营商建立了长期稳定的合作关系。在国际电信市场，集团已向全球 140 多个国家和地区的 500 多家运营商提供优质的，高性

价比的产品与服务,与包括法国电信,英国电信,沃达丰,澳大利亚电信,和黄电信在内的众多全球主流电信运营商建立了长期合作关系。

风险提示:单季度营收环比下降 12.39%,盈利能力略下降;竞争加剧风险,5G 网络部署不及预期风险。

中际旭创:国内电机绕组制造装备的领军企业之一,是国内最早从事电机绕组制造装备研发生产的厂家之一,是国内少数能为客户提供定子绕组制造系列成套装备的厂家之一。在国内电机绕组制造装备生产企业中,其研发能力、技术水平和生产规模均具有明显优势。苏州旭创专注于 10G/25G/40G/100G 高速光通信模块及其测试系统的研发设计与制造销售,全力打造立足于中国的高端光通讯模块设计与制造公司。目前,公司自主开发的高速光通讯模块产品已成功进入国内外核心客户,技术水平较高,公司高端光模块产品(40G/100G 光模块)在国内同行业中居领先水平。公司光模块业务专利优势明显,共拥有专利 62 项,其中发明专利 38 项,公司技术领先地位得到了巩固,提升了核心竞争力。

风险提示:总资产周转率下降,存在一定的运营风险。

中新赛克:领先的专业技术和持续创新能力。公司核心研发团队自公司成立起就专注于数据提取、数据融合计算及在信息安全等领域的应用,精通固网、移动网、大数据、软件定义网络(SDN)、网络功能虚拟化(NFV)、5G、人工智能等技术架构并了解其演进趋势,技术积累丰富。研发投入占营业收入比例达到 23.86%,研发人员人数达到 446 人,占公司总人数比例为 56.31%。在国内网络可视化市场,公司推出了多项产品,包括宽带网产品、移动网产品,实现固网和移动网的全面布局,并在各细分市场取得了市场领先地位;公司的网络可视化基础架构产品始终保持与国内第三方具有资质的信息安全应用开发商和系统集成商合作;公司的网络内容安全产品主要用于海外网络内容安全市场。

风险提示:中美贸易摩擦缓和低于预期。

移为通信:汇集了无线通信技术领域的技术专家和商业精英,是业界领先的无线物联网设备和解决方案提供商。作为中国 M2M(机器与机器通信)设备的主要出口供应商之一,移为通信系列产品获得了 CE, FCC 及 PTCRB 等认证。移为通信 M2M 终端设备,应用于车辆管理、移动物品管理、个人追踪通讯三大领域。公司拥有成熟的研发团队,核心技术人员均有 10 年以上行业积累。公司具有基于芯片级的开发设计能力、传感器系统和处理系统集成设计能力、接基于基带芯片、定位芯片进行硬件设计、开发,同时对不同类型的传感器集成能力。

风险提示:单季度经营活动产生的现金流量净额同比下降 83.68%,经营活动现金未有效沉淀导致资产质量风险。

光环新网:国内专业的数据中心及云计算服务提供商。光环新网致力于以先进技术、优质资源和高品质服务推动互联网创新发展,为用户提供更加高速、稳定、安全的互联

网环境。经过近二十年积累与深耕,公司累计服务企业客户逾万家,树立了优秀的行业口碑,在市场上享有领先的市场占有率和较高的品牌知名度。光环新网将加快 IDC 产业升级,大力发展云计算业务,不断提升研发、技术、服务水平,公司及主要子公司共拥有 79 项计算机软件著作权及专利权,在行业保持技术领先。

风险提示:流动资产中应收款项类占比过高导致资产质量风险。

崇达技术:产品广泛应用于通信设备、工业控制、电源电子、医疗仪器、安防电子、航空航天和国防军工等高科技领域,80%的产品外销到美洲、欧洲、亚洲(除中国)等国家及地区,获得 BOSCH, EMERSON、施耐德等世界五百强客户的认可。公司月度生产订单可达 2 万个,通过与 IBM、ORACLE 的合作,公司建立了行业领先的 ERP 系统和智能的柔性生产线,加上智能设备的更新换代、机器换人的技术改造、生产流程的优化与自动化,公司逐渐成功转型智能制造。公司客户数量超过 1000 家,分布于全球 50 多个国家和地区,这些全球优质客户数量较多,线路板的需求较大,公司供货占比不大,老客户的业务增长潜力很大。公司已与全球多家重点新客户建立了稳定的业务关系,多次获得“优秀供应商”的称号,且客户所在的行业以及区域分散,因此公司受宏观经济影响的风险较低。

风险提示:中美贸易摩擦缓和低于预期。

淳中科技:芯片研发加码,推动实现产品及芯片进口替代:在产品方面,淳中科技对标 Extron 与 Barco,差距主要为产品线的丰富程度,虽然产品线相对 Extron 与 Barco 仍略显单薄,但是在图像处理器等核心产品方面已经不输巨头 Extron 以及 Barco,并且随着国家安全需求的提升,加大外企进入壁垒,进一步助推淳中科技实现进口替代,目前在军工领域已经实现进口替代;在芯片方面,筹资加大对 FPGA 芯片研发投入,加快实现核心器件的进口替代。受益于 5G 高清视频以及专业音视频发展,下游需求增量可观:随着 5G 高清视频以及专业音视频产业的迅速的崛起,下游行业对高清视频会议、视频直播等需求快速增加,淳中科技作为视频显示控制大脑,直接受益于下游需求的快速提升,并且不受下游应用场景以及应用行业的限制,据新思界预测,我国视频显示控制市场规模年均增速在 10%以上,未来有望迎几百亿市场空间。

风险提示:大额订单量不及预期;下游行业市场需求发展不及预期;显控行业市场规模扩展不及预期;市场产品自研项目进程不及预期。

中科创达:核心技术优势明显,“技术+生态”战略持续推进。中科创达为全球领先的智能操作系统产品和技术提供商,不断加大研发投入及积累。注重与行业内全球领先企业的合作创新,与高通、Intel、TI、SONY、QNX、NXP 等分别运营了多个联合实验室,跟踪研发行业前沿技术,推动智能终端产业的技术发展。目前在全球已经拥有超过 500 家客户,并覆盖超过 1/4 的产业链内世界五百强企业。

风险提示:智能手机市场需求不及预期;中美贸易摩擦加剧。

3、各子行业动态

数据来源: C114、飞象网、OFweek

3.1. 5G 设备商/运营商

- 1、5月12日，中国电信 PON 设备集采结果解读：千兆宽带将与 5G 共舞。
- 2、5月13日，分析师观点：5G Open vRAN 前景乐观 但仍需补足差距。
- 3、5月14日，用 5G 或需换 SIM 卡引争议：产业链人士称主要面向垂直行业。

3.2. 物联网等

- 1、5月12日，Cloudera：未来十年，企业数据云定义数据管理新模式。
- 2、5月12日，国内首个 SA 独立组网的 5G 行业应用试验网在深圳正式开通。
- 3、5月13日，IDC：2020 年中国区块链市场总支出将达 4.7 亿美元。
- 4、5月13日，上半年 5G 旗舰手机已收官：“不约而同”贵了。
- 5、5月14日，翼支付乘车码开通襄阳，目前已支持百余城市。
- 6、5月14日，苏州移动发布全国首个集成 5G 工业模组的智慧仓储解决方案。

3.3. 上市公司动态

【中嘉博创】：关于全资子公司中标候选人的提示性公告。（中嘉博创信息技术股份有限公司的全资子公司广东长实通信科技有限公司，参与中国移动通信集团江西有限公司 2020 年至 2022 年建装维一体化采购项目的投标，且中标候选人）（05.13.2020）

【星网锐捷】：关于控股子公司锐捷网络股份有限公司增资的公告。（为业务发展的需要，锐捷网络拟以总股份数 12,353 万股为基数，共计 37,647 万元向全体股东同比例转增股本，增资完成后，锐捷网络股本总额由人民币 12,353 万元增加至 50,000 万元，总股份数为 50,000 万股。）（05.13.2020）

【亿联网络】：2019 年年度股东大会决议公告。（逐项审议通过《关于公司<2020 年限制性股票激励计划(草案)>及其摘要的议案》；审议通过《2019 年度利润分配及资本公积金转增股本的预案》等决议）（05.13.2020）

【永鼎股份】：关于公司收到政府补贴的公告。（江苏永鼎股份有限公司及控股子公司自 2020 年 4 月 18 日至本公告日累计收到政府补助人民币 2,948,401.66 元）（05.14.2020）

【东软载波】：关于三级全资子公司设立完成的公告。（由二级全资子公司香港东软载波系统有限公司在台湾地区投资设立三级全资子公司，开展智能家居及物联网相关软件及信息系统集成产品的研发、技术合作、技术咨询、进出口贸易等业务，注册资本新

台币 42,587,696 元。) (05.14.2020)

【德生科技】:关于子公司收购广东校园卫士网络科技有限责任公司 90%股权的公告。(公司全资子公司广州德生智盟信息科技有限公司以自有资金 395.29 万元收购刘志宁持有的广东校园卫士网络科技有限责任公司 90%股权。)(05.14.2020)

【会畅通讯】:关于非公开发行股份购买资产部分限售股份上市流通的提示性公告。(本次解除上海会畅通讯股份有限公司非公开发行股份 11,277,913 股, 占公司总股本 6.4742%; 其中, 实际可上市流通的数量为 7,591,291 股, 占公司总股本 4.3579%。)(05.15.2020)

【天邑股份】:中选结果公示的提示性公告。(近日, 中国移动采购与招标网发布了《2020 年智能家庭网关生产项目(公开资格预审后第二次采购)中选结果公示》, 四川天邑康和通信股份有限公司为上述项目的中选人。)(05.15.2020)

4、风险提示

1. 中美贸易摩擦缓和低于预期。
2. 运营商收入端持续承压, 被迫削减建网规模或者向上游压价。
3. 国家对 5G、物联网等创新领域扶持政策减弱, 运营商部署 5G/NB 网络意愿减弱, 进度不及预期。
4. 5G 标准化和产品研发进度不及预期, 产品单价大幅提升, 商用部署时间推迟。
5. 运营商削减对物联网模组的补贴, 削减对 5G 终端的补贴, 导致产业链发展变缓。
6. 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。

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>

