行业研究

行业研究周报

申港证券股份有限公司证券研究报告

我国云计算增长领先
国产数通产业链存机遇

——通信

申港证券 SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

每周一谈：我国云计算增长领先 国产数通产业链存机遇

在经济数字化转型和新基建的驱动下，云计算将进入发展的黄金十年，IaaS 市场增长能力领先。根据信通院数据，2019 年全球云计算市场规模达到 1883 亿美元，增速 20.86%。预计 2023 年市场规模将超过 3500 亿美元。受益于云数据中心需求的扩大，IaaS 市场增速将持续领先于 PaaS 及 SaaS。预计 2020-23 年，全球 IaaS 市场增速分别为 24.37%、22.71%、21.19%、19.58%，持续高于云计算整体市场增速。

我国云计算高速发展，增速领先全球，公有云市场规模首次超越私有云。2019 年，我国云计算整体市场规模达到 1334 亿元，同比增长 38.6%，领先全球增速约 17.75pp。预计 2023 年我国云计算整体市场规模将接近 3800 亿元。其中，公有云市场规模达到 680 亿元，同比增长 57.6%，首次超过私有云；私有云市场规模达到 645 亿元，同比增长 22.8%。预计 2023 年我国公有云市场规模将超过 2300 亿元，私有云市场规模将接近 1550 亿元。

我国公有云市场中 IaaS 发展相对成熟，PaaS 与 SaaS 市场发展空间巨大。2019 年，我国公有云 IaaS 市场规模达到 453 亿元，同比增长 67.4%，预计受益于新基建趋势下云数据中心的建设热潮，IaaS 市场规模有望保持高增速；PaaS 市场规模达到 42 亿元，同比增长 92.2%；SaaS 市场规模达到 194 亿元，同比增长 34.2%。从市场规模的结构上来看，我国 IaaS 发展相对成熟，而 PaaS 与 SaaS 市场规模占比较低，有着巨大的潜在空间。

中国公有云市场集中度进一步加强，华为云超越电信云进入 TOP3。阿里云、腾讯云、华为云、中国电信天翼云、AWS 位居 IaaS+PaaS 市场前五，在 IaaS+PaaS 市场总体占据 77.5%的市场份额。从头部厂商来看，受视频、游戏、电商等互联网行业、在线教育、医疗等行业对公有云资源消耗的增长，阿里云、腾讯云、中国电信天翼云都保持了很好的增速，华为云持续发挥在云、AI 和 5G 技术的协同优势，在 IaaS 市场的排名也上升至第三。

企业数字化转型驱动下，我国云计算在企业中的渗透率不断提升。根据信通院数据，2019 年我国已经应用云计算的企业占比达到 66.1%，同比提升 7.5pp。其中，采用公有云的企业占比 41.6%，同比提升 5.2pp；私有云占比为 14.7%，同比提升 0.6pp；混合云占比 9.8%，同比提升 1.7pp。

我国边缘云应用初启，未来发展空间巨大。根据信通院数据，截至 2020 年 5 月，我国约有 3.37%的企业已应用边缘计算；计划使用边缘计算的企业占比达到 44.23%。随着我国 5G、车联网与工业互联网的发展，企业对边缘云所带来的低时延云服务需求将会快速扩大。

投资策略：围绕云计算与 5G 基础设施的新基建发展趋势已确立，我国云计算发展处于后发位置，增长速度已超过全球水平，数通设备需求的增长具有高确定性。2020H1 光模块业绩高速增长，验证了云计算与 5G 带动下数通领域需求的增长。预计服务器、交换机等数通设备需求也将出现拐点。在供应链安全问题日益严重的环境下，数通设备及器件的国产化程度有望继续加深。推荐关注光模块厂商中际旭创、新易盛，数通设备商星网锐捷、紫光股份，物联网模组厂商移远通信、广和通、有方科技。

风险提示：中美摩擦加剧；云计算及 5G 发展不及预期；疫情控制不及预期。

评级 增持（维持）

2020 年 08 月 02 日

曹旭特 分析师

SAC 执业证书编号：S1660519040001

行业基本资料

股票家数	107
行业平均市盈率	-245.01
市场平均市盈率	22.09

行业表现走势图



资料来源：申港证券研究所

相关报告

1、《通信行业研究周报：光模块受市场青睐 云计算发展促需求长期增长》2020-07-27

2、《通信行业研究周报：光模块 H1 业绩亮眼 数通与 5G 共驱长期增长》2020-07-20

3、《通信行业研究周报：NB-IoT 写入 5G 标准 物联增长趋势确立》2020-07-13

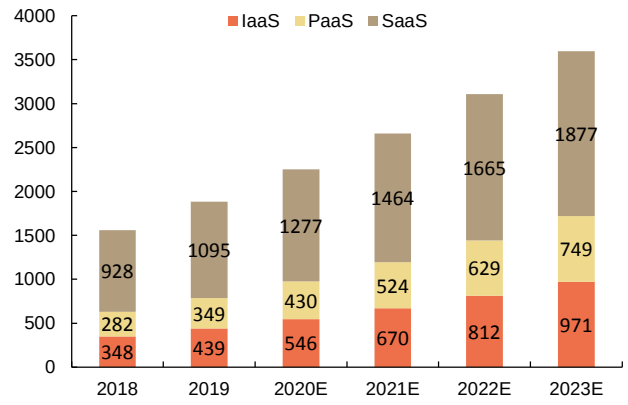
1. 每周一谈：我国云计算增长领先 国产数通产业链存机遇

1.1 数字化转型与新基建驱动云计算稳健发展

在经济数字化转型和新基建的驱动下，云计算将进入发展的黄金十年。随着新基建的推进，云计算将加快应用落地进程，在互联网、政务、金融、交通、物流、教育等不同领域实现快速发展。在全球经济数字化发展的趋势下，云计算成为企业数字化转型的必然选择，企业上云进程将进一步加速。而新冠肺炎疫情的出现，加速了远程办公、在线教育等 SaaS 服务落地，推动云计算产业快速发展。”

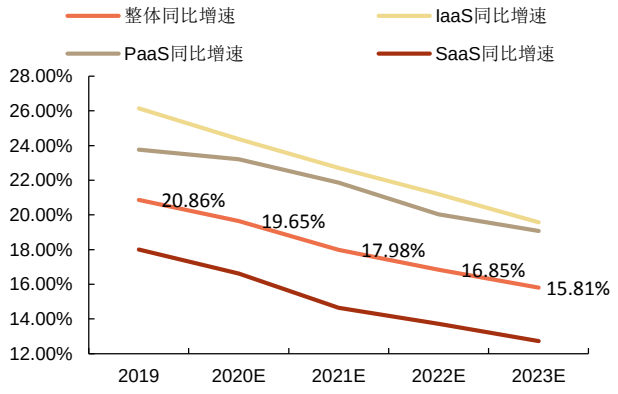
全球云计算市场保持稳定增长，IaaS 增长能力领先。根据中国信通院统计数据，2019 年全球云计算市场规模达到 1883 亿美元，增速 20.86%。预计 2023 年市场规模将超过 3500 亿美元。受益于云数据中心需求的扩大，IaaS 市场增速将持续领先于 PaaS 及 SaaS。预计 2020-23 年，全球 IaaS 市场增速分别为 24.37%、22.71%、21.19%、19.58%，持续高于 19.56%、17.98%、16.58%、15.81%的云计算整体市场增速。

图1：全球云计算市场规模（亿美元）



资料来源：Gartener，中国信通院，申港证券研究所

图2：全球云计算市场规模同比增速

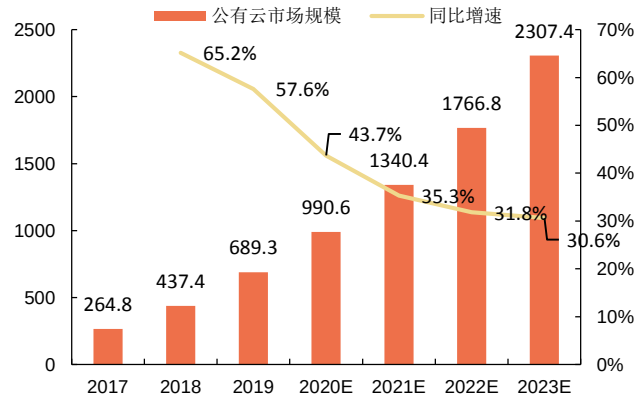


资料来源：Gartener，中国信通院，申港证券研究所

1.2 我国云计算增速超全球 IaaS 发展领先

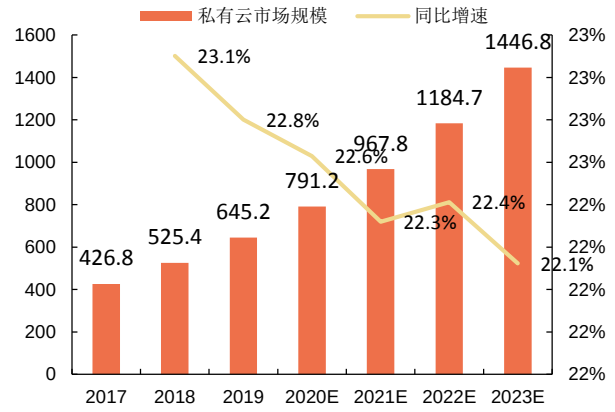
我国云计算高速发展，增速领先全球，公有云市场规模首次超越私有云。2019 年，我国云计算整体市场规模达到 1334 亿元，同比增长 38.6%，领先全球增速约 17.75pp。预计 2023 年我国云计算整体市场规模将接近 3800 亿元。其中，公有云市场规模达到 680 亿元，同比增长 57.6%，首次超过私有云，预计我国公有云市场在 2020-23 年仍将处于快速增长阶段，2023 年市场规模将超过 2300 亿元；私有云市场规模达到 645 亿元，同比增长 22.8%，预计 2023 年我国私有云市场规模将接近 1550 亿元。

图3：中国公有云市场规模（亿元）及增速



资料来源：中国信通院，申港证券研究所

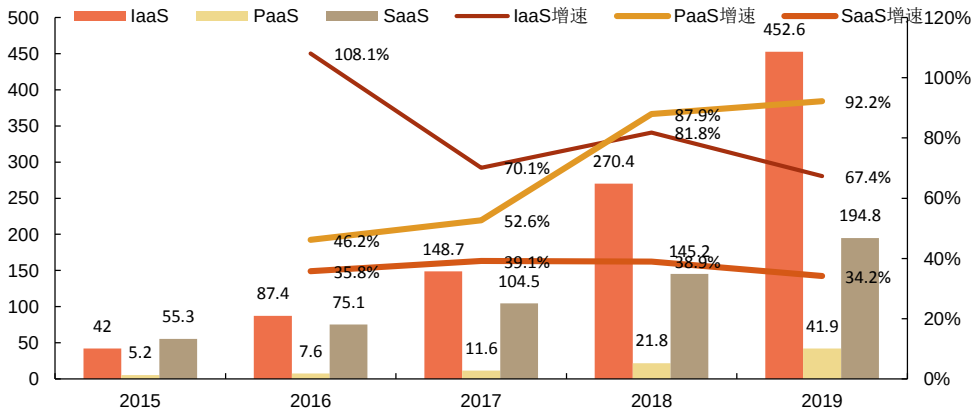
图4：中国私有云市场规模（亿元）及增速



资料来源：中国信通院，申港证券研究所

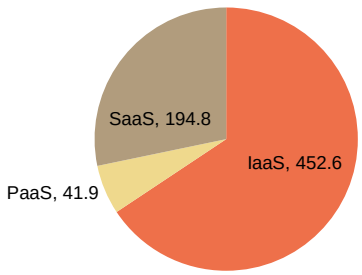
我国公有云市场中 IaaS 发展相对成熟，PaaS 与 SaaS 市场发展空间巨大。2019 年，我国公有云 IaaS 市场规模达到 453 亿元，同比增长 67.4%，预计受益于新基建趋势下云数据中心的建设热潮，IaaS 市场规模有望保持高增速；公有云 PaaS 市场规模达到 42 亿元，同比增长 92.2%，在企业数字化转型需求的拉动下，未来企业对数据库、中间件、微服务等 PaaS 服务的需求将持续增长；公有云 SaaS 市场规模达到 194 亿元，同比增长 34.2%。从 IaaS、PaaS、SaaS 市场规模的结构上来看，我国 IaaS 发展相对成熟，而 PaaS 与 SaaS 有着巨大的潜在空间。

图5：中国公有云细分市场规模（亿元）及增速



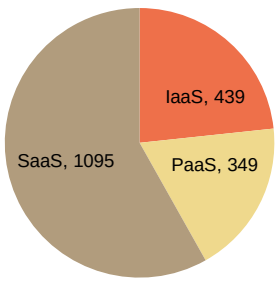
资料来源：中国信通院，申港证券研究所

图6：2019 年我国公有云细分市场结构（亿元）



资料来源：中国信通院，申港证券研究所

图7：2019 年全球云计算细分市场结构（亿美元）

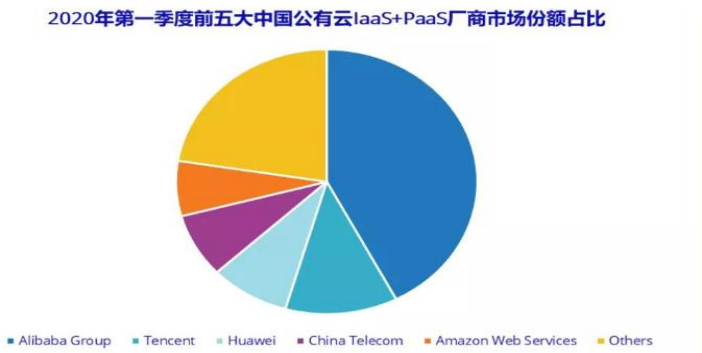


资料来源：中国信通院，申港证券研究所

1.3 华为云冲进公有云市场前三，移动云强势入局

中国公有云市场集中度进一步加强，华为云超越电信云进入 TOP3。阿里云、腾讯云、华为云、中国电信天翼云、AWS 位居 IaaS+PaaS 市场前五，在 IaaS+PaaS 市场总体占据 77.5%的市场份额。从头部厂商来看，受视频、游戏、电商等互联网行业、在线教育、医疗等行业对公有云资源消耗的增长，阿里云、腾讯云、中国电信天翼云都保持了很好的增速，华为云持续发挥在云、AI 和 5G 技术的协同优势，在 IaaS 市场的排名也上升至第三。在此之前，中国电信天翼云一直占据了 TOP3 的席位。从新进厂商来看，中国移动加入了公有云战场，移动云紧抓云业务发展的战略窗口机遇，以“云网、云边、云数、云智”四个融合实现差异化突围，成为市场上强有力的竞争者之一。

图8：2020 Q1 中国公有云市场集中度提高

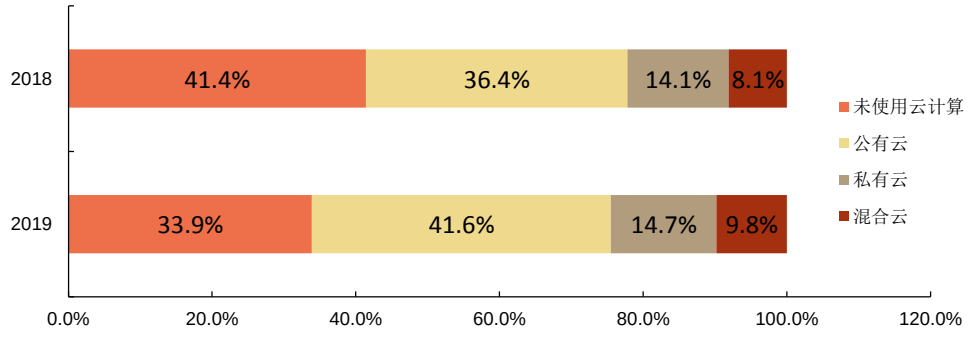


资料来源：IDC，申港证券研究所

1.4 云计算渗透率提升 边缘云发展空间巨大

企业数字化转型驱动下，我国云计算在企业中的渗透率不断提升。根据信通院的云计算发展调查报告，2019 年我国已经应用云计算的企业占比达到 66.1%，同比提升 7.5pp。其中，采用公有云的企业占比 41.6%，同比提升 5.2pp；私有云占比为 14.7%，同比提升 0.6pp；混合云占比 9.8%，同比提升 1.7pp。

图9：我国企业对云计算的应用情况

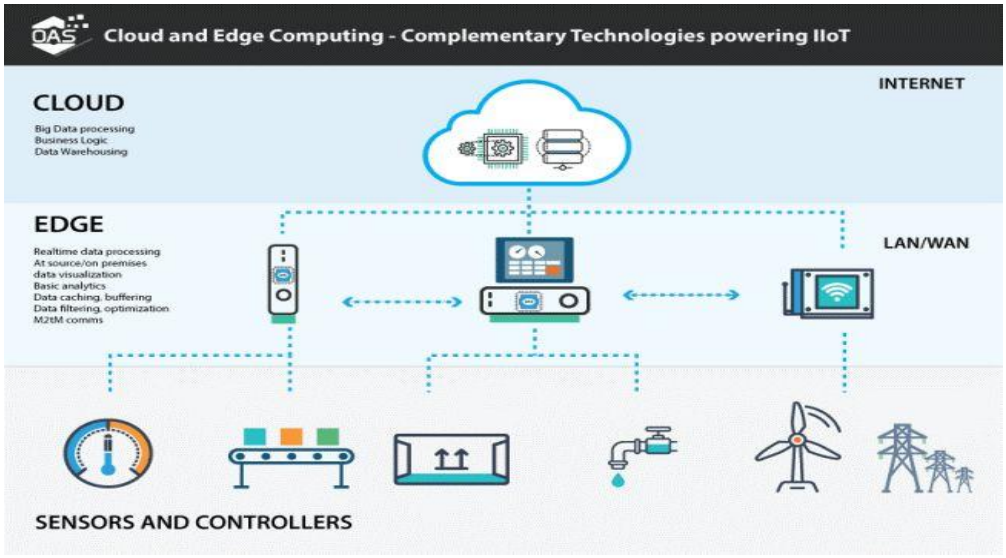


资料来源：中国信通院，申港证券研究所

边缘云将作为云计算的重要补充，支持高实时性的业务需求。随着移动互联网、物联网及车联网的发展，终端侧对网络时延及可靠性的要求快速提升。此时在靠近数据产生的网络边缘提供数据处理的能力和服务，将是推动 ICT 产业发展的下一个重

要驱动力，边缘云的需求由此而生。边缘云将与云计算配合，聚焦实时、短周期数据的分析，能更好地支撑本地业务的实时智能化处理与执行。

图10：云计算与边缘云的协同服务



资料来源：OAS，申港证券研究所

我国边缘云应用初启，未来发展空间巨大。根据信通院数据，截至 2020 年 5 月，我国约有 3.37%的企业已应用边缘计算；计划使用边缘计算的企业占比达到 44.23%。随着我国 5G、车联网与工业互联网的发展，企业对边缘云所带来的低时延云服务需求将会快速扩大。

1.5 投资策略

围绕云计算与 5G 基础设施的新基建发展趋势已确立，我国云计算发展处于后发位置，增长速度已超过全球水平，数通设备需求的增长具有高确定性。2020H1 光模块业绩高速增长，验证了云计算与 5G 带动下数通领域需求的增长。预计服务器、交换机等数通设备需求也将出现拐点。在供应链安全问题日益严重的环境下，数通设备及器件的国产化程度有望继续加深。推荐关注光模块厂商中际旭创、新易盛，数通设备商星网锐捷、紫光股份，物联网模组厂商移远通信、广和通、有方科技。

1.6 风险提示

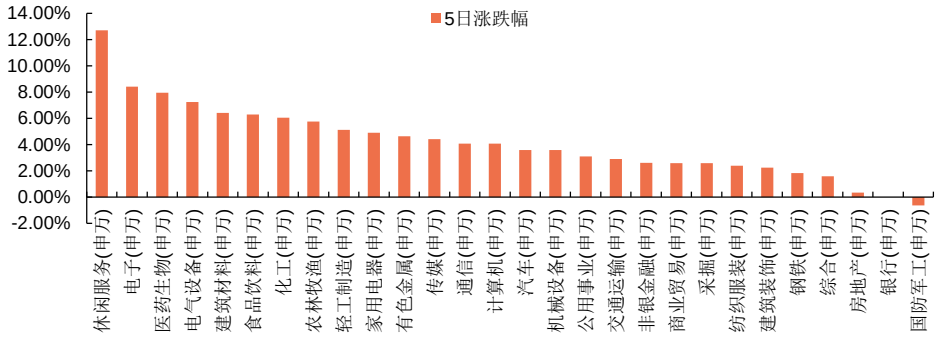
中美贸易摩擦加剧；云计算及 5G 发展不及预期；疫情控制不及预期。

2. 行情回顾

近 5 个交易日，上证指数上涨 3.54%，深证成指上涨 5.43%，申万通信指数上涨 4.09%，位列申万 28 个一级行业涨幅榜第 13 位。目前通信板块 TTM 市盈率为 47.17 倍。

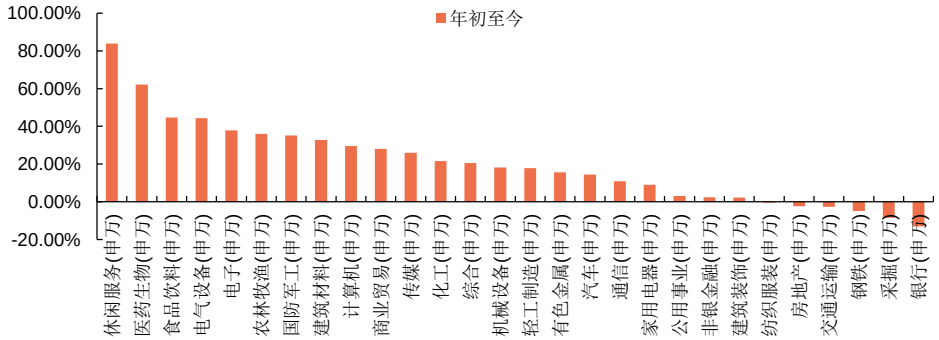
自 2020 年初至今，上证指数上涨 8.52%、深证成指上涨 30.75%、创业板指上涨 55.46%、沪深 300 指数上涨 14.61%、申万通信指数上涨 10.78%。通信指数在申万 28 个一级行业涨幅榜排名第 18 位。

图11：近 5 日申万一级行业涨跌幅



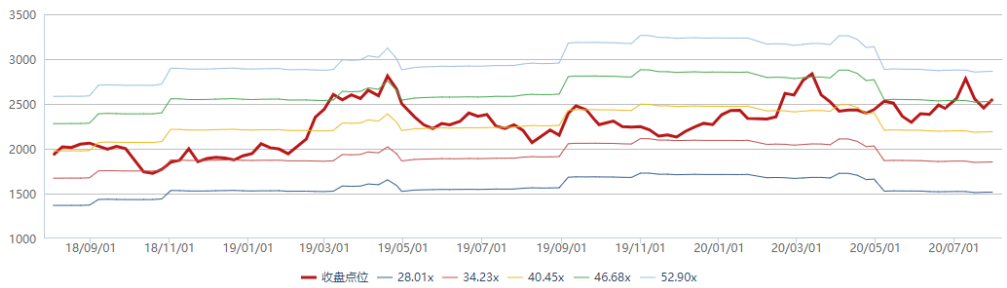
资料来源：Wind，申港证券研究所

图12：年初至今申万一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，申港证券研究所

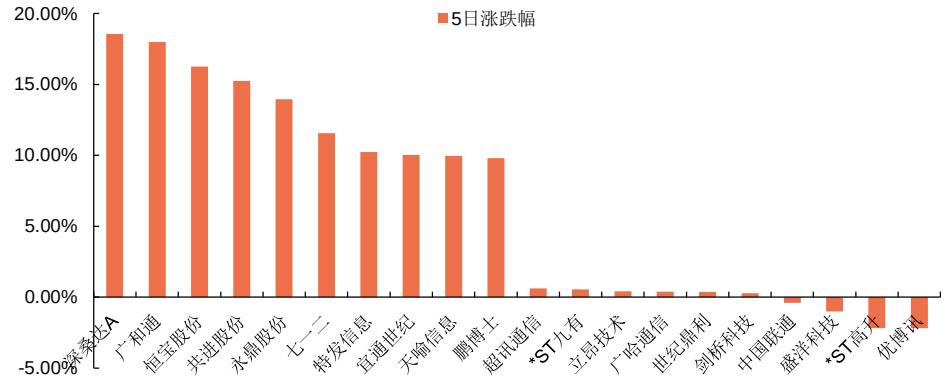
图13：SW 通信估值水平



资料来源：Wind，申港证券研究所

个股方面，近 5 日涨幅前十的是深桑达 A、广和通、恒宝股份、共进股份、永鼎股份、七一二、特发信息、宜通世纪、天喻信息、鹏博士；跌幅靠前的是优博讯、*ST 高升、盛洋科技、中国联通、剑桥科技、世纪鼎利、广哈通信、立昂技术、*ST 九有、超讯通信。

图14：近 5 日 SW 通信个股涨幅榜与跌幅榜前十



资料来源：Wind，申港证券研究所

3. 行业新闻

【广和通通过参股公司收购 Sierra Wireless 全球车载前装模块业务资产】

广和通宣布将与三家专业投资机构共同对参股公司增资，并通过该参股公司收购 Sierra Wireless 全球车载前装模块业务资产。充分发挥了广和通的产业优势以及战略投资机构的专业优势与资金优势。

【台积电争取华为订单，争取“双活门”策略】

据台湾媒体报道，台积电公司为了寻求与华为维持长久合作，正争取“双活门”策略，一方面通过美国半导体行业协会，争取将手机，AI 等非 5G 基站芯片以外的芯片列入标准品，可以对华为供货；如果美国政府持续施压，那么就通过高通、联发科等芯片厂商，间接实现与华为的合作。

【泰国 True 与中兴通讯合作建设 5G 商用网络】

近日，泰国 True 集团与中兴通讯签署 5G 商用合同，采用中兴通讯 5G 全系列产品和服务，在泰国建设 5G 商用网络。

【海格通信获得 2.55 亿元订单】

海格通信发布公告，公司近日收到与特殊机构客户签订的订货合同，合同总金额约 2.55 亿元人民币。合同交易对方为特殊机构客户，公司在按行业管理规定履行了必要的审批程序，并得到行业主管部门的批准下，豁免披露交易对方的具体情况。

【谷歌母公司第二季度净利 69.59 亿美元 同比下跌 30%】

谷歌母公司 Alphabet 今天发布了截至 6 月 30 日的 2020 财年第二季度财报。财报显示，按美国通用会计准则计算，Alphabet 第二季度营收为 382.97 亿美元，较上年同期的 389.44 亿美元下跌 2%；净利润为 69.59 亿美元，较上年同期的 99.47 亿美元下跌 30%。

【亚马逊第二季度净利润 52.43 亿美元 同比增长 97.7%】

亚马逊公司发布了截至 6 月 30 日的 2020 财年第二季度财报。财报显示，亚马逊第二季度总净销售额为 889.12 亿美元，较上年同期的 634.04 亿美元增长 40%；净利润为 52.43 亿美元，较上年同期的 26.52 亿美元增长 97.7%。

【北斗三号全球卫星导航系统正式开通】

近日，北斗卫星导航系统第 55 颗卫星，即最后一颗组网卫星、第三颗地球静止轨道卫星，完成了在轨测试、入网评估等工作，正式入网，使用测距码编号 61 提供定位导航授时服务。北斗三号全球卫星导航系统星座部署比原计划提前半年全面完成。

【华为继续领跑中国智能手机市场：二季度份额提高至 44.3%】

Canalys 发布的报告显示：尽管相比 2019 年第二季度市场收缩 7%，但 2020 年第二季度中国大陆的智能手机市场季度环比增长率仍达到 25%，出货量超过 9000 万台。由于经济活动明显回暖，中国智能手机市场正逐步复苏。排名 2020 年第二季度中国大陆智能手机市场出货量前五的厂商分别为：华为、Vivo、Oppo、小米、苹果。其中，只有华为和苹果实现了同比增长，苹果增长率创五大厂商最高。

【高通华为和解】

据外媒报道，高通公司本周三表示，该公司已与华为就专利许可问题达成协议，华为将在第四财季向高通支付 18 亿美元的追补款。根据美国法规，目前华为仍被禁止购买高通的芯片。台湾媒体报道，已有分析师认为，双方达成和解后，高通有机会重新回到华为 5G 芯片供应商行列。

【海信宽带：上半年数通光模块业务同比增长 150%】

海信宽带在官网公告称，2020 年上半年，受益于 25G 速率及以上国内外 5G 无线和数据中心领域的旺盛需求，数通光模块业务同比增长 150%。2020 年上半年，海信宽带 25G、100G、400G 全系列产品产能大幅提升，总产能达到 3000 万只/年，其中数通光模块产能为 1300 万只/年。海信宽带表示，公司 100G 产品需求持续增长，400G 产品已进入量产阶段。基于最新硅光集成方案的 400G 和 800G 产品也将于下半年面市。

【诺基亚第二季度“强劲”增长：净利润达 9900 万欧元】

诺基亚今日正式发布第二季度报告，受 COVID-19 和中国市场表现影响，诺基亚二季度营收为 50.92 亿欧元，同比下滑 11%；但净利润实现强劲增长，达到 9900 万欧元，而去年同期亏损 1.93 亿欧元。此外数据显示，诺基亚 Q2 季度 5G 产品出货量也继续攀升，年底有望实现 35%以上的增长。

【上海海思 5G NB-IoT 芯片 Boudica 200 实现小规模商用】

上海海思宣布：上海海思联合长虹爱联，基于其业界领先的下一代 5G NB-IoT SoC Boudica 200，验证了个人穿戴、资产跟踪和工业检测等原型应用，为 5G NB-IoT 技术和产业的发展按下了快进键。

4. 公司公告

【共进股份:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 388,481.80 万元，与去年同期相比减少 3.67%；实现归属于上市公司股东的净利润 17,954.26 万元，与去年同期相比增长 5.25%。

【华测导航:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 47,916.81 万元，较上年同期增长 3.92%；归属上市公司股东的净利润 5,350.56 万元，较上年同期增长 16.51%。

【新易盛:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 836,551,632.99 元，归属于母公司股东的净利润 191,216,914.96 元，较上年同期分别增长 74.16%和 137.06%。

【华力创通:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 35,521.52 万元，较上年同期增长 12.07%；实现归属于上市公司普通股股东的净利润 3,136.70 万元，较上年同期增长 55.84%。

【广和通:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 1,266,424,054.99 元，比去年同期增长 47.42%，实现归属于母公司所有者的净利润 137,620,728.34 元，同比增长 70.78%。

【光环新网:2020 年半年度业绩预告】

报告期内，公司预计实现归属于母公司所有者的净利润 44,000.00 万元-47,000.00 万元，同比增长 12.27%-19.93%。报告期内公司各项业务运营平稳，数据中心签约状况良好，客户上架率逐步提升；云计算业务继续保持增长势头，云计算及相关服务收入占报告期营业收入超过 70%。

单击此处输入文字。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15%以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上