

疫情影响下通信行业的投资机遇



新型冠状病毒引发了自 SARS 之后又一次全国性疫情，武汉更是通信行业重镇。

疫情对通信行业细分领域的影响，我们做如下分析：

核心观点

- 云计算及 IDC 行业。**“宅经济”在这个特殊的新年中又一次爆发：王者荣耀流水新高、抖音首播电影、互联网教育免费提供课程。所有的互联网应用背后，都需要云计算提供相关的基础支持。受春节影响，往年一季度 IDC 行业上架较慢，但今年受疫情影响，我们预计后续 IDC 上架速度加快。再次强调看好云计算及 IDC 行业。节后市场调整中，国内 IDC 公司 ev/ebitda 指标会进一步下跌，相对海外的估值折价显著，且根据节前调研，国内一线城市需求依旧旺盛。
- 视频会议及云通信。**视频会议系统是企业通信领域中的重要应用场景，过去受限于网络带宽环境要求高、设备采购成本昂贵等不利因素，只在大型政企、高端金融行业、跨国企业中推广。但伴随着网络成本下降，接入模式多样化（会议室，电脑，手机），硬件处理能力提升，视频会议高速增长。随着云计算的发展，传统视频会议也逐步云化，云视频成为近年来视频会议领域的一种新兴业务形态。疫情后，远程视频会议行业快速跟进，多家厂商提供提供免费的云视频会议服务。一方面该细分领域无论是国内还是国外，本身都处于高速发展期；另一方面此次疫情后带来的企业办公模式的变化，疫情期间免费云视频服务将培养用户习惯，远程视频会议的渗透率会越来越高并且后续免费用户转化为付费用户，将为公司本年度贡献显著业绩。
- 5G 及应用。**1 月 23 日三大运营商接到疫情防控应急指挥部通知，为武汉火神山和雷神山医院建设 5G，目前两所医院已经能够实现千兆网络覆盖，稳定接受 5G 信号。5G 网络建设一方面能够满足远程指挥、应急响应需求，另一方面可以对重症患者实现远程会诊、远程手术和必要数据传输。此外，央视 APP 开通了两所医院建设现场的云监工，主要基于中国移动提供的 5G 高清视频直播。未来基于 5G 网络，大流量视频、AR、VR 等都有极大的发展空间。
- 疫情对武汉地区通信企业影响较为中性。**武汉地区通信相关上市公司较多，包括烽火通信（传输设备、光纤光缆）、长飞光纤（光纤光缆）、武汉凡谷（射频）、华工科技（光模块）等。受疫情影响湖北省规定省内企业不得早于 2 月 13 日 24 时复工，官方时间较往年推迟约十天左右。考虑到疫情影响，实际经营影响可能在 10 天以上。我们预计一季度甚至上半年度经营业绩将受到影响，但所幸一季度并非利润大季，对全年业绩影响有限。此外，通信的上游零部件行业相对充分竞争，疫情并不会对产业格局产生显著影响。但求湖北疫情尽快过去，珞珈樱花盛放又一春。

投资建议与投资标的

- 云计算及 IDC 行业方向，建议关注光环新网(300383, 买入)，宝信软件(600845, 未评级)，数据港(603881, 买入)；视频会议及云通信方向，建议关注亿联网络(300628, 增持)，会畅通讯(300578, 未评级)；5G 及应用方向，建议关注中兴通讯(000063, 买入)。

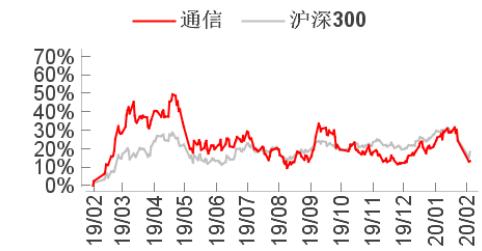
风险提示

- 新冠肺炎蔓延超预期，IDC 以及 5G 投资进展不及预期

行业评级 **看好** 中性 看淡 (维持)

国家/地区	中国
行业	通信行业
报告发布日期	2020 年 02 月 05 日

行业表现



资料来源：WIND、东方证券研究所

证券分析师 张颖

021-63325888*6085

zhangying1@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860514090001

联系人 蔡超逸

021-63325888-3136

caichaoyi@orientsec.com.cn

相关报告

疫情催生视频通信行业新机遇：	2020-02-05
卫星系列报告二：天地一体无限沟通，卫星通信应用齐开花：	2019-12-25
云计算 Capex 回暖，产业重回景气向上周期：	2019-12-02
优选云产业成长，把握 5G 正当时：——	2019-11-25
2020 年度通信行业投资策略	
IDC 系列报告二：还原 IDC 行业的真实盈利能力：	2019-11-07

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业 的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfqz.com.cn

