通信行业

行业研究/周报

全球大型数据中心总数增至 597 个，持续看好 IDC 和光模块行情

—通信行业周报 20210208

通信行业周报 | 2021 年 2 月 8 日

报告摘要：

● **事件点评**

全球大型数据中心总数增至597个，IDC和光模块行业景气度持续上行。市场调研机构Synergy Research的最新数据显示，截止2020年底，全球超大规模数据中心总数已增至597个，是2015年的两倍。同时，目前有219个数据中心处于规划和建设阶段。我们认为：（1）受益于云数据中心流量的发展趋势，大型数据中心规模持续增长，驱动IDC行业景气度上行；（2）数据中心的规模建设及数据中心传统的三层结构到叶脊网络两层架构带来高端光模块的需求大幅增加，助推光模块市场开启新一轮景气周期。

● **行情回顾**

上周沪深300指数上涨2.46%，通信板块（中信）指数下跌5.23%，在中信一级30个子行业中排名第29。细分领域上，光模块指数下跌9.20%，5G指数下跌6.51%，云计算指数下跌5.65%，IDC指数下跌5.04%，物联网指数下跌5.69%，车联网指数下跌5.73%。从个股来看，移远通信、ST高升、光环新网和亿联网络上周涨幅居前，天孚通信、盟升电子、德生科技和大唐电信上周跌幅靠前。整体上，短期通信板块处于估值修复状态，从长期看仍处于上升通道中。

● **投资建议**

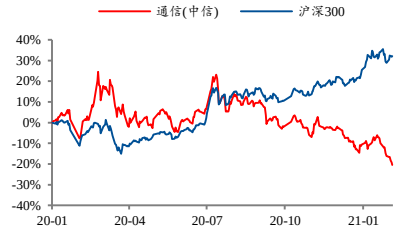
重点关注 5 条主线：（1）基本面良好、估值洼地价值凸显的港股三大运营商：中国移动、中国电信和中国联通；（2）储备项目充足、客源质量优质的 IDC 企业：科华数据，建议关注：光环新网和数据港；（3）护城河牢固、具备全球竞争力的光模块企业：新易盛、中际旭创和光迅科技；（4）行业景气持续上行、位于产业链上游的物联网模组龙头厂商：移远通信和广和通；（5）技术优势明显、多“赛道”并行的高精度定位厂商：华测导航，建议关注中海达和北斗星通。

● **风险提示**

全球新冠疫情带来不利影响；5G和云计算建设及商业化不及预期；中美贸易风险。

推荐 维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：王芳

执业证号： S0100519090004

电话： 021-60876730

邮箱： wangfang@mszq.com

研究助理：傅鸣非

执业证号： S0100120080041

电话： 021-60876726

邮箱： fumingfei@mszq.com

相关研究

1.【民生通信】通信行业周报：我国蜂窝物联网全球占比超 75%，聚焦行业投资机会-210111

2.【民生通信】通信行业周报：业绩释放验证景气判断，把握估值修复机遇-210118

3.【民生通信】通信行业周报：《2020 年通信业统计公报》出炉，行业边际改善明显-210124

4.【民生通信】通信行业周报：移动广电共建 5G 黄金频段，合作拓展助力 5G 建设再提速-210201

盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价（元）	EPS（元）			PE			评级
		2 月 5 日	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
0941.HK	中国移动	46.90	5.78	5.26	5.42	10.75	7.44	7.23	未评级
0728.HK	中国电信	2.24	0.25	0.26	0.27	11.34	7.12	6.87	未评级
0762.HK	中国联通	4.40	0.18	0.41	0.47	39.31	8.92	7.84	未评级
603881.SH	数据港	48.96	0.52	0.00	1.03	72.43	0.00	47.44	未评级
300383.SZ	光环新网	18.42	0.54	0.62	0.77	37.55	29.83	24.00	未评级
002335.SZ	科华数据	17.54	0.76	0.84	1.15	23.08	20.88	15.25	推荐
300638.SZ	广和通	54.01	1.40	1.19	1.70	38.58	45.39	31.77	推荐
603236.SH	移远通信	251.40	1.94	2.31	4.04	129.59	108.83	62.23	推荐
300502.SZ	新易盛	46.78	0.91	1.51	1.93	51.41	30.98	24.24	推荐
300308.SZ	中际旭创	47.51	0.73	1.21	1.59	65.08	39.26	29.88	推荐
002281.SZ	光迅科技	23.17	0.55	0.75	1.59	42.13	30.89	14.57	推荐
300627.SZ	华测导航	21.82	0.58	0.60	0.78	37.62	36.37	27.97	推荐
300177.SZ	中海达	8.75	-0.23	0.15	0.25	-38.84	57.30	35.30	未评级
002151.SZ	北斗星通	41.75	-1.31	0.26	0.39	-18.99	157.61	108.16	未评级

资料来源：公司公告，民生证券研究院，未评级公司使用 wind 一致预期，其中港股公司现价和 EPS 单位为港元

目 录

1 上周核心观点 4
1.1 成长逻辑：业绩释放验证景气判断，春季基本面向好，把握估值修复机遇 4
1.2 事件点评：全球大型数据中心总数增至 597 个，IDC 和光模块行业景气度持续上行 4
1.3 建议关注 6
2 板块综述 7
3 行业动态 9
4 重点公司动态 9
5 风险提示 14
插图目录 15
表格目录 15

1 上周核心观点

1.1 成长逻辑：业绩释放验证景气判断，春季基本面向好，把握估值修复机遇

上周通信板块（中信）指数下跌 5.23%，在中信一级 30 个子行业中排名第 29。细分领域上，光模块指数下跌 9.20%，5G 指数下跌 6.51%，云计算指数下跌 5.65%，IDC 指数下跌 5.04%，物联网指数下跌 5.69%，车联网指数下跌 5.73%。其中不乏表现出色的个股，如移远通信+17.67%、光环新网+12.32%、亿联网络+10.02%、剑桥科技+4.86%。短期建议关注运营商、IDC、光模块、物联网和车联网相关个股。

多家公司发布 2020 年业绩预告，业绩释放验证景气判断。近日，多家通信行业公司发布 2020 年业绩预告：中兴通讯公告 2020 年实现营收 1013.19 亿元，同比增长 11.73%，归母净利润 43.67 亿，同比下滑 15.18%（主要由于 2019 年第三季度资产处置带来一次性税前收益 26.62 亿元，较大增加 2019 年度净利润所致），单季度来看，2020 年 Q4 实现归母净利润 16.55 亿元，同比增长 62.21%，环比增长 93.57%；移远通信预计 2020 年实现归母净利润 7.80-9.05 亿元，同比增长 51.90%-76.24；广和通预计 2020 年实现归母净利润 2.72-3.06 亿元，同比增长 60%-80%；德赛西威预告 2020 年归母净利润为 5.00-5.20 亿元，同比增长 71.15%-77.99%；中际旭创预计 2020 年实现归母净利润 7.80-9.05 亿元，同比增长 51.90%-76.24%；新易盛预告 2020 年实现归母净利润 4.7-5.3 亿元，同比增长 120.81%-148.99%；天孚通信预告 2020 年归母净利润为 2.57-2.9 亿元，同比增长 54.00% -74.00%；博创科技预告 2020 年归母净利润为 0.82-0.93 亿元，同比增长 950.00%-1100.00%；奥飞数据预告 2020 年归母净利润为 1.56-1.59 亿元，同比增长 50.11%-53.48%；华测导航预告 2020 年归母净利润为 2.00-2.15 亿元，同比增长 44.20%-55.01%；亿联网络预告 2020 年营收为 26.14-27.88 亿元，同比增长 5%-12%，归母净利润为 12.60-13.34 亿元，同比增长 2%-8%等等。多家通信公司经营业绩释放，行业景气上行一定程度上得以验证，投资逻辑兑现。进入 2021 年，随着广电作为第四大运营商的加入、移动广电联手共建 700MHz 黄金频段、运营商陆续开启招标集采以及 5G 基站建设持续推进，通信板块行情拐点渐近，投资价值凸显，看好板块春季行情。

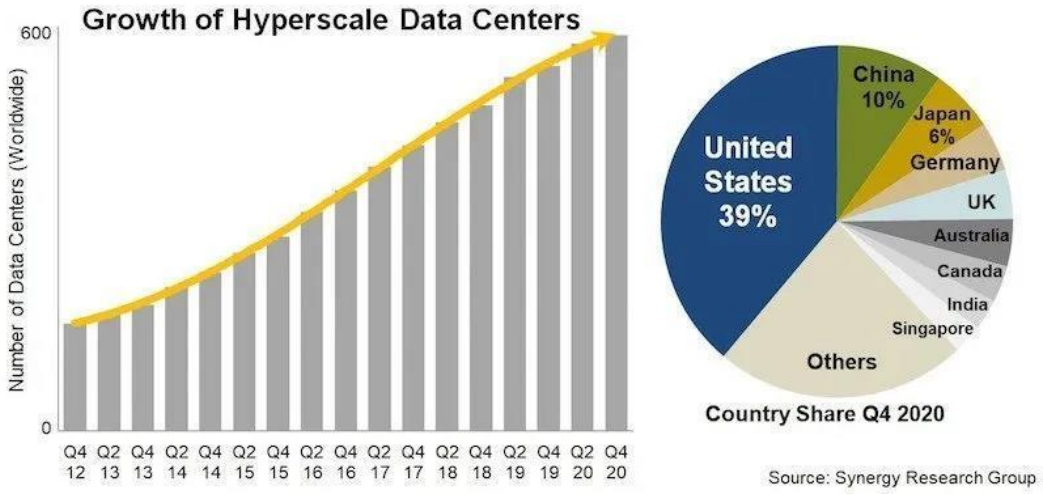
估值和机构配置比例较低，把握估值修复机遇。截止上周五，通信板块的 PE-TTM 为 42X，位于近 10 年估值 14.29%的分位点。机构持仓方面，根据中信一级行业分类及中报披露数据，通信板块持仓市值为 615.82 亿，占净值比 0.37%，占股票投资市值比为 1.94%，在 28 个行业分类当中位居第 14 位。同期，全行业持仓占净值比为 0.68%，占股票投资市值比为 3.57%，通信板块持仓明显低于全行业平均水平。进一步，在机构重仓持股方面，2020 年 1-4 季度，公募基金通信板块重仓持有市值占总投资股票市值比例依次为 1.15%、0.68%、0.90%和 0.41%，处于较低水平。近期随着板块业绩不断释放，行业基本面向好，同时随着拜登政府上台，在特朗普时期被打压的通信行业或将迎来边际改善，通信行业关注度将持续提升，通信板块估值有望迎重估，机构配置意愿有望增强。

1.2 事件点评：全球大型数据中心总数增至 597 个，IDC 和光模块行业景气度持续上行

市场调研机构 Synergy Research 的最新数据显示，截止 2020 年底，全球 20 家主要云和互联网服务公司运营的超大规模数据中心总数已增至 597 个，是 2015 年的两倍。国家区域分

布方面，美国占比高达 40%高居榜首，中国以 10%排在第二名，日本、德国、英国和澳大利亚共计占 19%。同时，**目前有 219 个数据中心处于规划和建设阶段。**

图1:截至 2020 年底全球大型数据中心总数增至 597 个，美中日占比靠前



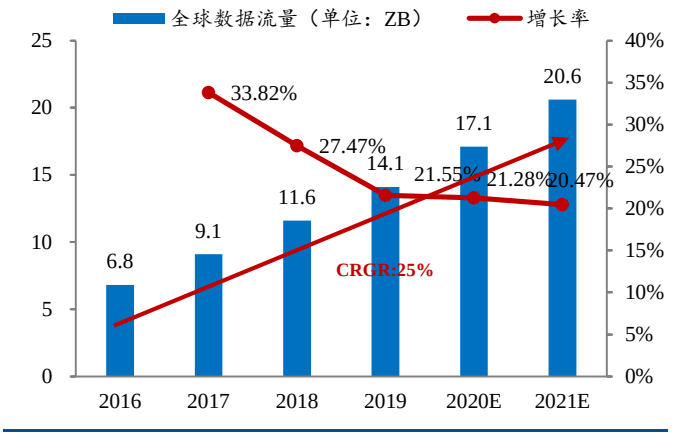
资料来源：Synergy，民生证券研究院

亚马逊、微软和谷歌三大公共云供应商已经有效地占领了超规模数据中心市场。亚马逊、微软和谷歌三家公司每年继续花费数十亿美元建设和扩大其全球数据中心规模，以满足对云服务的高需求。Synergy Research 的数据显示，2020 年第三季度数据中心支出达到创纪录的 370 亿美元，其中以亚马逊、谷歌和微软为首。2020 年新增的超大规模数据中心中，亚马逊和谷歌的数据中心占据了一半。而在现存的超大规模运营商中，亚马逊、微软和谷歌总合计超过所有超大规模数据中心数量的 50%。其它超大规模数据中心则多数归属于甲骨文、微软、阿里巴巴、Facebook 等。其余公司的数据中心也往往主要集中在美国(苹果、Twitter 和 eBay)或中国(腾讯、百度和京东)。值得注意的是，亚马逊、微软和谷歌的数据中心并非全部自建，通常是采用从数据中心运营商，如 Equinix 或 DigitalRealty 那里租赁。Synergy 表示，这些云厂商的超大规模数据中心大约 70%是从从数据中心运营商租赁，或者由合作伙伴建设并拥有。

全球网络流量增长驱动数据中心规模建设，IDC 和光模块行业景气度持续上行。随着网络速度的提升，对流量日益增长的需求使得网络变革呈现多样性的发展方向。根据 Cisco 的预测，全球数据中心的 IP 流量从 2016 年的 6.8ZB 增长到 2021 年的 20.6ZB，年复合增长率约为 25%。其中，在云应用激增的推动下，云数据中心流量将占数据中心流量的绝大部分。从全球来看，到 2021 年，云数据中心流量将达到总数据中心流量的 95%，而在 2016 年此占比约为 88%。**我们认为：(1) 受益于云数据中心流量的发展趋势，大型数据中心规模持续增长，截止 2020 年底，全球 20 家主要云和互联网服务公司运营的超大规模数据中心总数已增至 597 个，是 2015 年的两倍，同时，目前有 219 个数据中心处于规划和建设阶段，驱动 IDC 行业景气度上行；(2)“东西向流量”取代“南北向流量”成为数据中心主要数据流量，催生网络架构升级。随着数据中心内部流量的增加，原来基于纵向传输方式的传统三层网络架构已不能满足需求，新型的脊叶式结构（Leaf-Spine）应运而生。这种扁平化的网络结构大大提高了数据传**

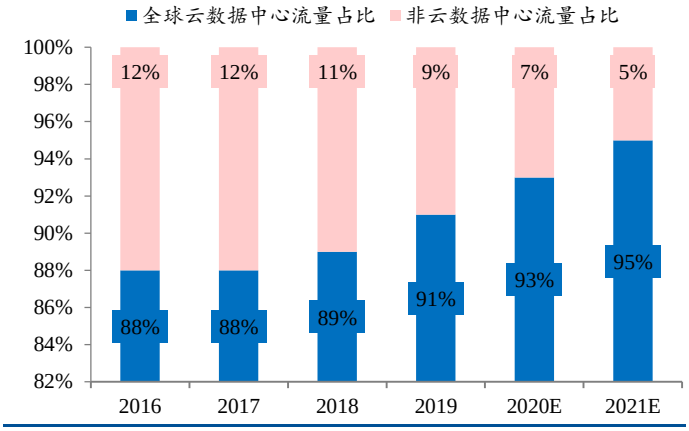
输的效率，同时也带来更多的连接需求，意味着服务器与交换机、交换机与交换机之间需要更多的高端光模块进行连接。数据中心的规模建设及数据中心传统的三层结构到叶脊网络两层架构带来高端光模块的需求大幅增加，助推光模块市场开启新一轮“量价齐升”周期。

图2:全球数据中心 IP 流量增长预测



资料来源：Cisco，民生证券研究院

图3:全球云数据中心流量占比



资料来源：Cisco，民生证券研究院

1.3 建议关注

（1）基本面良好、估值洼地价值凸显的三大运营商：中国移动、中国电信和中国联通；

（2）储备项目充足、客源质量完善的 IDC 企业：科华数据，建议关注：光环新网和数据港；

（3）护城河牢固、具备全球竞争力的光模块企业：新易盛、中际旭创和光迅科技；

（4）行业景气持续上行、位于产业链上游的物联网模组龙头厂商：移远通信和广和通；

（5）技术优势明显、多“赛道”并行的高精度定位厂商：华测导航，建议关注中海达和北斗星通。

2 板块综述

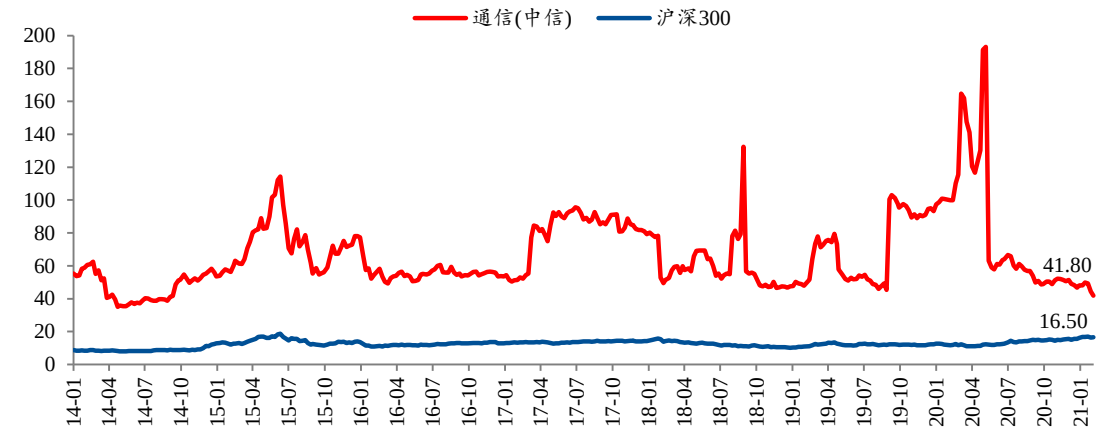
上周沪深 300 指数上涨 2.46%，通信板块（中信）指数下跌 5.23%，在中信一级 30 个子行业中排名第 29。细分领域上，光模块指数下跌 9.20%， 5G 指数下跌 6.51%，云计算指数下跌 5.65%，IDC 指数下跌 5.04%，物联网指数下跌 5.69%，车联网指数下跌 5.73%。从个股来看，移远通信、ST 高升、光环新网和亿联网络上周涨幅居前，天孚通信、盟升电子、德生科技和大唐电信上周跌幅靠前。整体上,短期通信板块处于估值修复状态,从长期看仍处于上升通道中。

图4:2014-2021 年通信（中信）行业指数涨跌幅



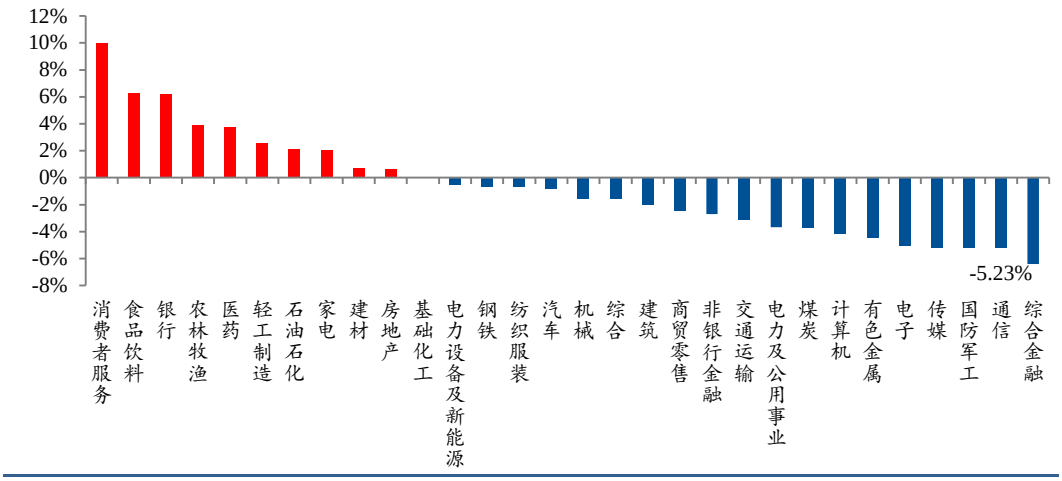
资料来源：Wind，民生证券研究院

图5:2014-2021 年通信（中信）行业 PE 估值



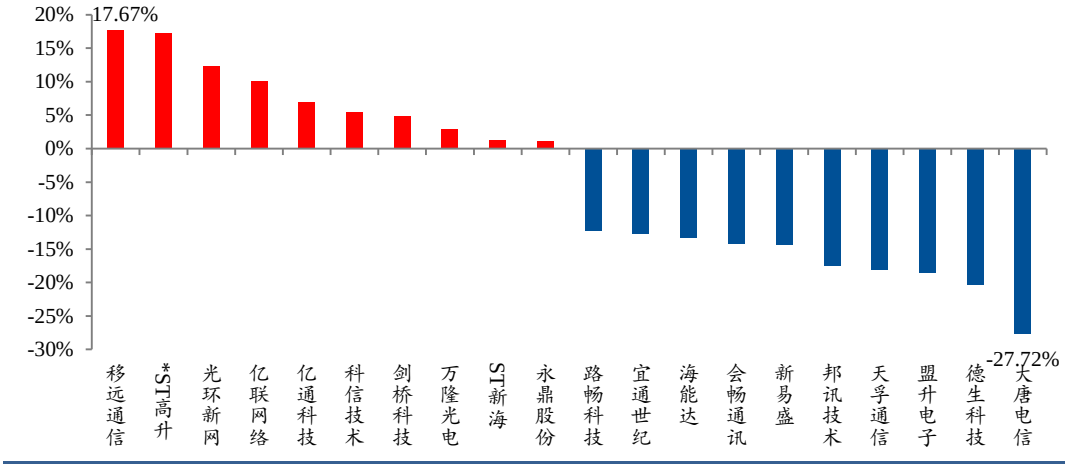
资料来源：Wind，民生证券研究院

图6:上周中信一级子行业涨跌幅



资料来源：Wind，民生证券研究院

图7:上周通信（中信）行业个股涨跌幅



资料来源：Wind，民生证券研究院

3 行业动态

【5G】

（1）中移动、中兴通讯与高通合作 加快 5G 定位技术落地

2 月 5 日，中国移动研究院 、中兴通讯和高通技术公司宣布合作开展基于已完成的 3GPP 5G NR Rel-16 标准规范的定位技术，以及基于未来 3GPP Rel-17 增强定位技术规范的性能验证，以加速 5G 定位技术的标准发展和落地应用。2021 年及后期将进行上述 5G 定位技术的演示。据悉， 中国移动已建成覆盖全国的“5G+北斗”高精定位网络，可提供室外厘米级定位能力，并推动更多 5G 定位技术商用测试和标准预研。（中新网）

（2）深圳实现 5G 独立组网全覆盖 应用场景丰富多彩领跑全国

e 公司讯，深圳市工业和信息化局负责人昨日表示，截至 2020 年 12 月底，全市共建成 5G 基站 4.65 万个，被工信部评为“5G 独立组网最佳城市”，在全国 5G“绽放杯”斩获多项大奖。据悉，深圳正抢抓“双区”建设机遇，积极推动《关于大力促进 5G 创新应用发展的若干措施》落到实处，在实现 5G 独立组网全覆盖的基础上，全面提升 5G 网络质量，充分发挥 5G 产业先发优势，加快构建 5G 创新生态，推出更多的 5G 应用场景和示范工程。（e 公司）

（3）高通发力布局 5G 基站市场，拟在法国开设 5G 研发中心

近日，高通公布了将在法国开设 5G 研发中心的计划，希望能通过该计划，进一步提高公司在本地 5G 网络建设中的话语权，扩大其在全球 5G 发展方面的影响力。高通在一份声明中表示，该研发中心将由其子公司——高通通讯公司（Qualcomm Communications）建设。此后高通在法国的研发基地将增加到 4 个。此前高通入局 5G 的切入点在于推出手机行业标准化的处理器芯片，结合安卓系统，帮助更多的公司迅速切入智能手机市场。（网易科技）

（4）江苏省 5G 基站数全国第二 “5G+工业互联网”大有可为

江苏省 5G 网络和终端商用快速发展：去年底全省累计开通 5G 基站 7.1 万个，排名全国第二。全省手机用户在江苏省使用 5G 的数量达到 1778 万。5G 网络已经覆盖各县（市、区）城区、重点中心镇及产业园区，地铁、高速公路以及机场、车站等交通枢纽也实现了 5G 网络全覆盖。（上海证券报）

【运营商】

（1）中国移动国际公司在欧洲启用第二家数据中心

中国移动国际公司位于法兰克福的德国数据中心已正式启用，成为其在欧洲启用的第二个数据中心。2019 年 12 月启用的中国移动国际公司英国数据中心是其在欧洲的首个自有数据中心。此次启用的德国数据中心位于欧洲国际金融中心之一的法兰克福，将与其位于英国、新加坡、中国香港等国家和地区的数据中心及其全球网络、云端服务无缝连接。据介绍，这是中国移动国际公司全球布局的重要国际通信枢纽节点。它既是国际网络交换中心，又是国际互联网数据中心，进一步拓展了中国移动国际公司通达全球的智能网络基础设施，致力于全面满足企业在数字化时代不断增长的连接需求。（中新网）

（2）电信联通相继入局 运营商“热战”5G 手机

近日，中国联通旗下联通华盛通信有限公司（以下简称“联通华盛”）正式发布中国联通的全新 5G 手机品牌——U-MAGIC，并同步发布了品牌旗下优畅享 20 Plus、优畅享 20 两款 5G 手机。北京商报记者从中国联通相关负责人处获悉，本次发布的优畅享 20、优畅享 20 Plus 均为 5G 全网通手机，中国电信、中国移动、中国联通的用户均可使用。不久前中国电信也发布了自有品牌 5G 手机。2020 年 11 月，中国电信推出行业首款正式商用的 5G 云终端天翼 1 号；2021 年 1 月，中国电信又发布了自有品牌 5G 全网通云手机天翼 1 号 2021。小米等品牌商开始加强自有渠道布局,这让作为渠道商的运营商感到了压力。为了避免在手机行业内遭边缘化，所以运营商们开始发展自有品牌手机，转型品牌商，也就是通过向布局产业链上游的方式来突围。除了行业竞争的压力，5G 商用带来的更大机遇也促使运营商推出自有品牌手机。（北京商报）

（3）中国移动与三峡集团签署战略合作框架协议

2 月 2 日，中国移动通信集团有限公司（中国移动）与中国长江三峡集团有限公司（三峡集团）在北京举行战略合作框架协议签约仪式。根据协议，双方将在基础通信建设、企业数字化转型、5G 创新应用、新型基础设施建设及国际业务方面开展互惠合作。在基础通信建设方面，开展全方位通信及信息化业务合作；在企业数字化转型方面，探索 5G 与人工智能、大数据、区块链、边缘计算等新兴技术的创新合作；在 5G 创新应用方面，推进 5G 在智慧水电、智慧风电、智慧水务、智能建造、长江大保护等方面的合作；在新型基础设施建设方面，开展大数据中心联合建设与运营合作；在国际业务方面，共同参与和服务共建“一带一路”。（C114 通信网）

（4）中国电信启动 2021 年 STN 设备集采，开启新一轮 5G 承载网建设

中国电信 2021 年 STN 设备建设工程已批准，招标人为中国电信集团有限公司和中国电信股份有限公司，建设资金来自招标人自筹，项目已具备招标条件，现进行集中资格预审，特邀请有意向的潜在投标人提出集中资格预审申请。公告显示，本项目共划分 2 个标包，分别为 STN-B 标包和 STN-ER 标包。其中 STN-B 设备预估采购 2053 台，STN-ER 设备预估采购 486 台。据悉，为了满足 5G 业务对网络带宽、时延、切片、智能化的全新要求，提升用户体验，中国电信早在 2017 年就开始对 5G 承载网架构、技术标准进行研究，经过近三年的充分论证和实验室测试，最终选择了 STN 作为中国电信的 5G 承载网技术标准，并在 2020 年进行了首轮规模集采。值得一提的是，本次 STN 设备的集采，中国电信对 FlexE 和 SRv6 的能力提出了新要求，必须支持 FlexE 接口技术和必须支持 SRv6 功能，标签深度要求不低于 10 层。（C114 通信网）

【光通信】

（1）烽火光纤技术再获湖北省科技计划项目重点支持

近期，烽火“面向 5G 通信超大容量多芯光纤的研究与应用”项目，获得湖北省科技计划项目的重点支持。这是继“超低损耗光纤”项目之后，烽火在超大容量光传输领域，获得省科技计划重点支持的又一重大科技创新项目。（C114 通信网）

（2）联通三方面推动全光底座智能化演进，目标自动驾驶光网络

2 月 1 日消息（林想）日前，中国联通研究院高级工程师沈世奎表示，新基建给光网络带来全新的机遇与挑战，中国联通提出了全光底座架构和建网理念，推动光网络朝着业务网络和基础网络发展，助力行业数字化转型。目前，中国联通正从三方面大力推动全光底座智能化演进，自动驾驶光网络将成为其发展的未来方向。（C114 通信网）

【云计算】

（1）2020-2025 年全球数据中心交换机市场复合增长近 6%

Dell'Oro 近期发布了数据中心交换机市场五年预测的最新版本。Dell'Oro 坚持之前的观点，即大流行不会显著抑制数据中心交换机市场的增长。与 7 月份的报告相比，该调研机构甚至不得不略微上调了预测，因为某些细分市场，即 Tier2/3 云服务提供商和大型企业板块的表现一直好于预期。Dell'Oro 目前的预测显示，2020 年全球以太网交换机数据中心市场只下滑了低个位数(2%)，并预计该市场将在 2021 年恢复增长，且将能够超过 2019 年大流行前的收入水平。（讯石光通讯网）

（2）IDC：预计 2024 年中国整体云计算市场规模将超 1000 亿美元

IDC 数据统计，2019 年，包括云服务（Cloud as a service：公有云服务和专属云服务）、云相关服务（Cloud-related services：云专业服务和云管理服务）、云基础设施建设（Cloud infrastructure build：企业用户和服务商云基础设施建设）在内的中国整体云计算市场规模达到了 329 亿美元，预计 2024 年该市场规模将达到 1,000 亿美元以上。（C114 通信网）

【物联网】

（1）2021 年自动驾驶领域融资超 30 亿美元

2021 年 1 月，全球范围内的电动汽车和自动驾驶领域融资疯狂暴涨。超过 160 亿美元的资金通过一级市场投资、二级市场 IPO 或定增等方式，进入了电动汽车和自动驾驶领域，应该也是创下了单月的融资记录。电动汽车 10 天内吸纳了超过 120 亿美元的资金，因为已经进入了商业变现阶段，全球电动汽车销量也超过 300 万辆，可见这个 10 万亿美元级别的市场，并且是确定性的市场机会，对资本是有着无穷的吸引力。（中研网）

4 重点公司动态

表 1：重点公司动态

板块	公告时间	公司名称	股票代码	公告内容
5G	2021/2/6	海能达	002583.SZ	2020 年度业绩预告。公司 2020 年度归属于上市公司股东的净利润预计 8,500 万元－12,000 万元，比上年同期增长：5.19% -48.50%；扣除非经常性损益后的净利润亏损：17,800 万元-14,300 万元，比上年同期下降：187.24%-257.54%。

	2021/2/4	星网锐捷	002396.SZ	关于控股子公司通过高新技术企业认定的公告。根据国家相关规定，公司控股子公司锐捷网络、升腾资讯、星网视易、星网智慧、智慧软件可连续三年（2020 年-2022 年）享受国家关于高新技术企业所得税的优惠政策，即按 15%的税率缴纳企业所得税，该税收优惠政策对公司 2020 年度相关经营业绩的财务数据不会产生重大影响。
IDC	2021/2/5	奥飞数据	300738.SZ	未来三年(2021-2023 年)股东分红回报规划。公司未来三年计划将为股东提供以下投资回报：A、2021-2023 年期间，公司每年以现金形式分配的利润将不少于当年实现的可供分配利润的 10%；B、在确保足额现金股利分配的前提下，公司可以另行增加股票股利分配。公司在每个会计年度结束后，由董事会提出分红议案，并由股东大会审议通过。
	2021/2/5	奥飞数据	300738.SZ	关于完成公司注册资本变更及工商登记的公告。广东奥飞数据科技股份有限公司（以下简称“公司”）分别于 2020 年 12 月 15 日和 2021 年 1 月 5 日召开了第三届董事会第五次会议、2021 年第一次临时股东大会并审议通过《关于修改公司章程的议案》。近日，公司已办理完成注册资本变更的工商登记手续，变更后的注册资本为人民币 212,024,808.00 元，并取得广州市市场监督管理局换发的《营业执照》。
	2021/2/5	奥飞数据	300738.SZ	2021 年度向不特定对象发行可转换公司债券预案。A）本次发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 65,000 万元（含），具体发行数额提请公司股东大会授权公司董事会在上述额度范围内确定。B）本次发行的可转换公司债券每张面值为人民币 100 元，按面值发行。C）根据相关法律法规和本次可转换公司债券募集资金拟投资项目的实施进度安排，结合本次可转换公司债券的发行规模及公司未来的经营和财务等情况，本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起六年。E）本次发行的可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式，到期归还所有未转股的可转换公司债券本金和最后一年利息。
	2021/2/4	数据港	603881.SH	2020 年年度业绩快报公告。报告期内，公司全年实现营业收入 91,578.54 万元，同比上年增长 26.03%；实现归属于上市公司股东的净利润为 13,671.77 万元，同比上年增长 23.91%；实现息税折旧摊销前利润（EBITDA）为 54,698.90 万元，同比上年增长 55.54%。截至报告期末，公司总资产 767,603.05 万元，同比上年增长 105.26%，归属于母公司所有者权益 289,198.95 万元，同比上年增长 163.31%。

物联网	2021/2/6	中海达	300177.SZ	向特定对象发行股票并在创业板上市发行情况报告书。A）本次向特定对象发行股票的种类为境内上市人民币普通股（A股），面值为人民币1.00元/股。B）根据发行对象申购报价情况，本次共发行人民币普通股（A股）60,931,891股。C）本次发行的定价基准日为发行期首日。本次向特定对象发行股票发行价格不低于发行期首日（即2021年1月22日）前20个交易日公司股票均价的80%，即不低于8.37元/股。D）本次发行募集资金总额人民币509,999,927.67元，扣除发行费用人民币9,373,662.14元（不含增值税），实际募集资金净额为人民币500,626,265.53元。
	2021/2/5	拓邦股份	300638.SZ	关于通过高新技术企业重新认定的公告。深圳拓邦股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到由深圳市科技创新委员会、深圳市财政局、国家税务总局深圳市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，公司通过高新技术企业的重新认定，本次认定系原证书有效期满的重新认定，按照相关规定，公司再次通过高新 技术企业认定后，将连续三年继续享受国家关于高新技术企业所得税优惠政策，即2020年至2022年按15%的企业所得税税率缴纳企业所得税。鉴于公司 2020年已根据相关规定暂按15%的税率进行纳税申报及预缴，因此本事项不会对公司2020年度经营业绩产生影响。
光通信	2021/2/6	华工科技	000988.SZ	关于公司董事长及高级管理人员增持公司股份的公告。华工科技产业股份有限公司（下称“公司”或“华工科技”）于2021年2月5日收到公司董事长及高级管理人员（下称“高管团队”）增持公司股份的通知，基于对公司未来发展的信心及长期投资价值的认可，以及履行前期自愿增持承诺，高管团队以自有资金合计2,335,212元通过集中竞价交易方式买入公司股份110,100股，占公司总股本的0.0110%。
	2021/2/3	天孚通信	300394.SZ	2020年度创业板向特定对象发行股票上市公告书。1、发行数量：18,424,753股；2、发行价格：42.66元/股；3、募集资金总额：人民币785,999,962.98元；4、募集资金净额：人民777,046,732.42元；5. 股票上市时间：2021年2月4日（上市首日），新增股份上市日公司股价不除权，股票交易设涨跌幅限制。
	2021/2/2	剑桥科技	603083.SH	2021年股票期权激励计划草案摘要公告。A）本激励计划的激励方式为股票期权。B）本激励计划的股票来源为公司向激励对象定向发行的本公司人民币普通股（A股）股票。C）本激励计划拟授予激励对象的股票期权数量为1,697.00万份，约占本激励计划草案公告日公司股本总额25,222.0566万股的6.73%。D）本激励计划涉及的激励对象共计560人，激励对象占公司截至2019年12月31日员工人数

				1,546 人的比例为 36.22%。E）本激励计划首次授予股票期权的行权价格为 12.91 元/份。即满足行权条件后，激励对象获授的每份股票期权可以 12.91 元的价格购买 1 股公司股票。
	2021/2/1	中际旭创	300308.SZ	向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书(修订稿)。1、本次发行证券的种类为可转换为公司股票的可转换公司债券（以下简称“可转债”)。该可转债及未来转换的股票将在深圳证券交易所上市。2、根据有关法律法规及公司目前情况，本次可转债的发行总额不超过人民币 300,000.00 万元（含 300,000.00 万元)。3、本次发行的可转债每张面值为人民币 100 元，按面值发行。4、本次发行的可转债的存续期限为自发行之日起 6 年。
车联网	2021/2/1	国脉科技	002093.SZ	关于公司再次被认定为高新技术企业的公告。2021 年 2 月 1 日，国脉科技股份有限公司（以下简称“公司”)收到福建省科学技术厅、福建省财政厅、国家税务总局福建省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》(证书编号：GR202035000940，发证日期为 2020 年 12 月 1 日，有效期三年)，获得高新技术企业的认定。本次是公司原高新技术企业证书有效期满所进行的重新认定，根据《中华人民共和国企业所得税法》以及国家对高新技术企业的相关税收规定，公司自本次通过高新技术企业重新认定起三年内（即 2020 年-2022 年）继续享受国家关于高新技术企业的相关税收优惠政策，按 15%的税率缴纳企业所得税。公司 2020 年度已按 15%的税率预缴企业所得税，因此上述税收优惠政策对公司已披露的 2020 年度经营业绩不构成影响。

资料来源：Wind，民生证券研究院

5 风险提示

全球新冠疫情带来不利影响；5G 和云计算建设及商业化不及预期；中美贸易风险。

插图目录

图 1: 截至 2020 年底全球大型数据中心总数增至 597 个，美中日占比靠前.....5
图 2: 全球数据中心 IP 流量增长预测.....6
图 3: 全球云数据中心流量占比.....6
图 4: 2014-2021 年通信（中信）行业指数涨跌幅.....7
图 5: 2014-2021 年通信（中信）行业 PE 估值.....7
图 6: 上周中信一级子行业涨跌幅.....8
图 7: 上周通信（中信）行业个股涨跌幅.....8

表格目录

表 1：重点公司动态.....11

分析师与研究助理简介

王芳，电子行业首席，曾供职于东方证券股份有限公司、一级市场私募股权投资有限公司，获得中国科学技术大学理学学士，上海交通大学上海高级金融学院硕士。

傅鸣非，通信行业首席，上海交通大学 工学硕士，深耕通信行业12年，曾供职于华为技术有限公司，历任无线通信研发工程师，无线解决方案销售经理，云计算解决方案高级拓展经理，2020年加盟民生证券

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%～15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。