通信

2021 年 02 月 02 日

新型空调末端系统集采开启，龙头企业或优先受益

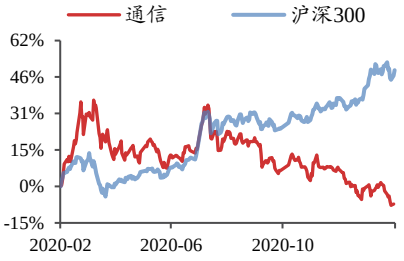
——行业点评报告

赵良毕（分析师）
zhaoliangbi@kysec.cn
证书编号：S0790520030005

戴晶晶（联系人）
daijingjing@kysec.cn
证书编号：S0790120040005

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业周报-700M 布局加速 5G 应用和建设，5G 板块反转在即》-2021.1.31

《行业深度报告-广电携手移动共建 5G 700M，运营商合作共赢之路》-2021.1.28

《行业点评报告-700M 移广合作敲定加速 5G 好用，助力 5G 反转》-2021.1.27

● 中国移动开启 2021~2023 年新型空调末端系统集采，高功率空调大需求助力 5G 发展，维持对通信行业“看好”评级

2021 年 1 月 29 日，中国移动开启 2021~2023 年新型空调末端系统集采，划分为六个标包，采购总规模约为 24,732 套，总最高投标限价为 22.97 亿元。具体标包划分方面，此次冷冻水型列间空调采购规模总计 24,732 套，冷冻水型背板空调采购规模总计 3,980 套；重力热管型背板空调总计 40,527 套，重力热管型列间空调总计 4,556 套；动力热管型列间空调总计 798 套；动力热管型背板空调合计 2,360 套，其中 40kw 冷冻水型列间空调、5kw 重力热管型背板空调及 30kw 重力热管型列间空调等需求量较大，对应标包价格较高。我们认为此次空调集采利好通信子行业中制冷空调相关龙头公司，随着新型制冷空调到位，2021~2023 年相关能耗将有所降低，从而实现降本增效，辅助 5G 从可用到好用发展，维持对通信行业“看好”评级。

● 5G 基站高能耗、IDC 能耗管控趋严，释放温控大需求带来行业持续高景气

据中国铁塔数据显示，由于 5G 基站耗能约为 4G 基站的 3 倍，拉高对高效节能温控产品的需求，“5G+应用”进程的推进、边缘计算的部署、产业信息化转型下，设备耗能、热密度水平持续上升，温控产品需求将持续；数据中心算力的提升带来热密度、功率密度的提高，高效的散热方式成为解决能耗问题的重点，直接影响到数据中心整体效率和 PUE 值，在 PUE 等指标管控趋严的情况下，温控节能设备需求释放，双重共振下迎来行业新发展基于，在行业景气度提升的基础上相关公司业绩有望长期快速增长。

● 液冷空调单价较高，具备成熟液冷技术的公司或将优先受益

从此次中国移动集采中可以看出，高功率空调以液冷式为主，液冷空调整体占比达 36.05%，30kw 以上空调皆为液冷式空调，采购额占比约为 60.04%，可得液冷式空调单价较高，我们认为佳力图、英维克作为我国温控设备的主要企业具备成熟液冷相关技术将优先受益：

（1）佳力图（603912.SH）：佳力图是国内具有领导地位的机房空调专业制造商和机房环境一体化解决方案服务商，客户主要为中国移动、中国电信等通信运营商以及大型金融企业和互联网公司，在控温、节能方面的技术储备有助于数据中心项目降低能耗成本，保障数据中心的精密运行环境；

（2）英维克（002837.SZ）：公司是国内技术领先的精密温控节能设备提供商，具备金融、政府、教育、公检法、汽车等领域的优质客户，纵向前瞻布局液冷、蒸发冷却技术，已实现多个大型项目产品导入，拓展产品深度。

我们认为随着宏观趋势层面 5G 基站及 IDC 建设持续火热，叠加此次中国移动空调集采，佳力图及英维克作为我国行业龙头将优先受益。

● 风险提示： 温控产品市场竞争加剧；国家相关政策变动；5G 建设不及预期

附表：相关推荐公司估值表

股票代码	股票名称	股价（2月2日）	EPS(元)			PE（倍）			评级
			2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E	
002837.SZ	英维克	19.43	0.70	0.94	1.21	27.76	20.67	16.06	增持
603912.SH	佳力图	12.83	0.58	0.78	1.04	22.12	16.45	12.34	增持

数据来源：Wind、开源证券研究所

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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、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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券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进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn