通信

本周专题：IBM 重组聚焦云计算，建议关注云计算、IDC 产业链投资机会

增持（维持）

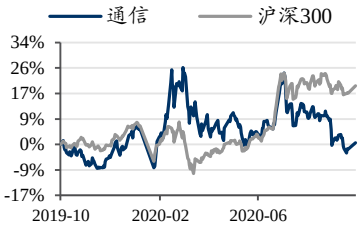
2020 年 10 月 11 日

证券分析师 侯宾
执业证号：S0600518070001
021-60199793
houb@dwzq.com.cn
证券分析师 滕春晓
执业证号：S0600520070001
021-60199793
tengchx@dwzq.com.cn

投资要点

- **本周策略观点：1、IBM 宣布拆分 IT 基础设施服务部门，业务聚焦云计算领域。**2011 年以来 IBM 的营收和利润持续下滑，为走出经营困境，公司宣布公司将拆分 IT 基础设施服务部门，专注于提供公开的混合云平台以及 AI 服务能力。除 IBM 外，目前大量公司正在进行向云计算的转型，产业链正处于成长期，建议持续关注云计算、IDC 等相关产业链投资机会。**2、2020 年中国国际通信展即将举行，聚焦 ICT 产业链及垂直行业的发展应用。**本次通信重心在于 ICT 上下游产业链及垂直行业发展，探讨如何以 5G 为基础引领社会数字化转型。预计未来政府和企业将充分利用 ICT 技术的力量实现数字化运营，并迈向智能时代。建议持续关注 5G 产业链上下游企业及其垂直应用领域，如车联网、物联网、智慧城市等赛道优质标的。**3、工信部副部长表示“目前应坚持适度超前的 5G 建设节奏，促进 5G 成功商用”。**工信部强调鼓励 5G 相关产业稳中求进，对于 5G 垂直应用的拓展与创新提出了更大的期望。未来国家对于 5G 应用有望提供进一步的政策扶持，逐步加强 5G 在工业、能源、智慧城市、物联网和车联网等的作用。建议持续关注 5G 及相关垂直应用领域的投资机会。**4、阿里巴巴公布“云钉一体”战略，阿里云与钉钉全面融合。**阿里将原有钉钉事业部和阿里云事业部并入大钉钉事业部，并整合集团所有相关力量，确保“云钉一体”战略全面落地，加速云时代到来，建议关注云计算产业链投资机会。
- **行业动态及点评：**IBM 宣布拆分 IT 基础设施服务部门，业务聚焦云计算领域；2020 年中国国际通信展即将举行，聚焦 ICT 产业链及垂直行业的发展应用；工信部副部长表示“目前应坚持适度超前的 5G 建设节奏，促进 5G 成功商用”；阿里巴巴公布“云钉一体”战略，阿里云与钉钉全面融合。
- **行业前瞻：**中国国际通信展（2020.10.14）、5G+车联网生态发展高峰论坛（2020.10.15）。
- **首推组合：**数据港、天孚通信、中际旭创、中科创达、淳中科技。
- **建议关注组合：IDC：**宝信软件、杭钢股份、奥飞数据、光环新网、佳力图、沙钢股份、城地股份、鹏博士、立昂技术、世纪互联、万国数据；**云计算/边缘计算：**优刻得、网宿科技；**光模块：**新易盛、博创科技、华工科技、光迅科技；光纤电缆：亨通光电、中天科技；**PCB：**崇达技术、深南电路、沪电股份；**散热：**中石科技；**天线射频：**世嘉科技、通宇通讯、硕贝德；运营商/铁塔：中国移动、中国联通、中国电信、中国铁塔；服务器/路由器/交换机：中兴通讯、兴森科技、浪潮信息；线上教育：世纪鼎利、立思辰；线上办公：亿联网络、会畅通讯、二六三；**UWB：**浩云科技；**低轨卫星：**和而泰、华力创通、海格通信、中国卫星、中国卫通。**全国一网：**歌华有线、广电网络；**网络可视化：**中新赛克；**5G 行业专网：**海能达；**国网信息化：**恒华科技、朗新科技；**车联网：**移为通信、移远通信、高新兴、佳都科技。
- **市场回顾：**9 月 28 日至今通信（申万）指数上涨 1.98%；沪深 300 指数上涨 2.43%；行业跑输大盘 0.45pp；东吴通信优选指数近期表现：9 月 28 日至今上涨 2.91%，年初至今上涨 29.95%。
- **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：本周专题：华为发力自动驾驶，建议关注车联网、云计算等赛道投资机会》2020-09-27

2、《光模块系列报告之六：流量爆发逻辑下，光模块行业将进入长景气周期》2020-09-20

3、《通信：本周专题：阿里云进入 2.0 时代，云计算产业链加速推进，持续重点关注 IDC、光模块、物联网等机会》2020-09-20

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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 5
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 16
3.1. 5G 设备商/运营商 16
3.2. 物联网等 16
3.3. 上市公司动态 16
4. 风险提示 17

图表目录

图 1: 东吴通信优选指数（日期截至.2020.10.09） 4
图 2: IBM 将拆分为两家上市公司 7
图 3: 2019 年全球云计算 IaaS 市场份额 7

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 3

1. 行业观点

1.1. 近一周行情表现

9 月 28 日以来通信（申万）指数上涨 1.98%；沪深 300 指数上涨 2.43%；行业跑输大盘 0.45pp。

表 1：涨跌幅前 5

股票代码	股票名称	涨跌幅(%)
300312.SZ	邦讯技术	27.48%
002829.SZ	星网宇达	15.09%
002897.SZ	意华股份	11.42%
300684.SZ	中石科技	11.32%
002475.SZ	立讯精密	11.30%

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(%)
300322.SZ	硕贝德	-6.39%
002123.SZ	梦网集团	-3.72%
000889.SZ	中嘉博创	-3.68%
603712.SH	七一二	-3.09%
601869.SH	长飞光纤	-2.43%

资料来源：Wind，东吴证券研究所

在 TMT 各子板块：电子、通信、传媒以及计算机中，通信周涨幅居第三位。

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)	5.01%	-7.70%	33.17%	54.27
801750.SI	计算机(申万)	2.89%	-14.52%	21.51%	76.94
801760.SI	传媒(申万)	1.28%	-8.58%	21.88%	41.82
801770.SI	通信(申万)	1.98%	-18.32%	0.75%	40.51

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 40.51X，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）（单位：X）			
	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
2019	42.87	58.10	41.66	37.72
2020 年 10 月 9 日	54.27	76.94	41.82	40.51

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、中际旭创、天孚通信、数据港、网宿科技、中科创达、淳中科技、佳力图**组成“东吴通信优选指数”。

表 5：东吴通信优选指数

指数成份	中兴通讯、中际旭创、天孚通信、数据港、 网宿科技、中科创达、淳中科技、佳力图
涨跌幅	近一周：2.91% ； 今年：29.95%
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， 2020/06/01 调入中际旭创、杭钢股份、移远通信、崇达技术替代中新赛克、博创科技、兴森科技、奥飞数据， 2020/06/15 调入博创科技替代崇达技术。 2020/06/29 调入奥飞数据、光环新网、网宿科技替代杭钢股份、宝信软件、移远通信； 2020/07/27 调入中科创达、淳中科技替代奥飞数据、光环新网； 2020/08/10 调入歌华有线代替博创科技； 2020/08/31 调入佳力图代替歌华有线。

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 2.91%，年初至今上涨 29.95%。

图 1：东吴通信优选指数（日期截至.2020.10.09）



数据来源：wind，东吴证券研究所

1.2. 本周策略观点

1、IBM 宣布拆分 IT 基础设施服务部门，业务聚焦云计算领域。2011 年以来 IBM 的营收和利润持续下滑，为走出经营困境，公司宣布公司将拆分 IT 基础设施服务部门，专注于提供公开的混合云平台以及 AI 服务能力。除 IBM 外，目前大量公司正在进行向云计算的转型，产业链正处于成长期，建议持续关注云计算、IDC 等相关产业链投资机会。

2、2020 年中国国际通信展即将举行，聚焦 ICT 产业链及垂直行业的发展应用。本次通信重心在于 ICT 上下游产业链及垂直行业发展，探讨如何以 5G 为基础引领社会数字化转型。预计未来政府和企业将充分利用 ICT 技术的力量实现数字化运营，并迈向智能时代。建议持续关注 5G 产业链上下游企业及其垂直应用领域，如车联网、物联网、智慧城市等赛道优质标的。

3、工信部副部长表示“目前应坚持适度超前的 5G 建设节奏，促进 5G 成功商用”。工信部强调鼓励 5G 相关产业稳中求进，对于 5G 垂直应用的拓展与创新提出了更大的期望。未来国家对于 5G 应用有望提供进一步的政策扶持，逐步加强 5G 在工业、能源、智慧城市、物联网和车联网等的作用。建议持续关注 5G 及相关垂直应用领域的投资机会。

4、阿里巴巴公布“云钉一体”战略，阿里云与钉钉全面融合。阿里将原有钉钉事业部和阿里云事业部并入大钉钉事业部，并整合集团所有相关力量，确保“云钉一体”战略全面落地，加速云时代到来，建议关注云计算产业链投资机会。

近期推荐组合:

数据港、天孚通信、中际旭创、中科创达、淳中科技。

建议关注组合:

IDC：奥飞数据、光环新网、佳力图、宝信软件、杭钢股份、沙钢股份、佳力图、城地股份、鹏博士、立昂技术、世纪互联、万国数据、南兴股份、广东榕泰;

光模块：新易盛、中际旭创、华工科技、光迅科技、博创科技;

UWB：浩云科技;

PCB：深南电路、生益科技、沪电股份;

天线射频：世嘉科技、通宇通讯、硕贝德;

光纤电缆：亨通光电、中天科技、长飞光纤;

云计算/边缘计算：优刻得、网宿科技;

服务器/路由器/交换机：兴森科技、浪潮信息;

低轨卫星：和而泰、华力创通、海格通信、中国卫星、中国卫通；

WIFI-6：平治信息、天邑股份、星网锐捷；

高清视频：兴图新科；

网络可视化：中新赛克；

专网：七一二；

线上教育：世纪鼎利、视源股份、拓维信息、立思辰、天喻信息；

线上医疗：思创医惠、创业惠康、卫宁健康、久远银海；

线上办公：金山办公、亿联网络、会畅通讯、梦网集团、二六三；

工业互联网：工业富联、日海通讯、天源迪科、东土科技；

车联网：移为通信、中科创达、移远通信、移为通信、高新兴、佳都科技、三川智慧、汇中股份、金卡智能、四维图新、锐明技术、鸿泉物联；

广电全国一网：歌华有线、广电网络；

5G 行业专网：海能达；

基础设备商：俊知集团；

国网信息化：恒华科技、朗新科技、恒实科技、国网通信。

1.3. 本周事件点评

IBM 宣布拆分 IT 基础设施服务部门，业务聚焦云计算领域；2020 年中国国际通信展即将举行，聚焦 ICT 产业链及垂直行业的发展应用；工信部副部长表示“目前应坚持适度超前的 5G 建设节奏，促进 5G 成功商用”；阿里巴巴公布“云钉一体”战略，阿里云与钉钉全面融合。

1、IBM 宣布拆分 IT 基础设施服务部门，业务聚焦云计算领域

事件：IBM 计划将于 2021 年底完成将 IT 基础设施服务部门的更名拆分，命名为 NewCo。拆分后的 IBM 会将重心落在公开的混合云平台和 AI 能力，NewCo 则负责对基础设施进行设计，运营以及数字化改造。2011 年以来 IBM 的营收和利润持续下滑，本次拆分和业务转型或将帮助 IBM 走出困境。

IBM 近几年成负增长态势：受云计算蓬勃发展的影响，自 2011 年以来持续下降，2019 年公司营收 771 亿美元，相比 2011 年下降 27.87%。受疫情及大型服务器季节性需求不足影响，二季度公司营收下降 4.29%，净利润下降 37.98%至 25.36 亿元。

拆分传统业务，聚焦云计算：10 月 8 日，IBM 宣布公司将拆分 IT 基础设施服务部

门，新公司命名为 NewCo，负责对基础设施进行设计，运营以及数字化改造，IBM 未来则专注于公开的混合云平台以及 AI 能力。为了在由云驱动的市场中更具竞争力，越来越多的 IBM 业务合作伙伴开始转变业务模式，更加注重使用云技术进行解决方案及服务的整合与交付，IBM 在近几年同样一直积极朝着云业务进行转型。过去 12 个月中，公司来自混合云业务的收入高达 230 亿美元，未来混合云和 AI 解决方案带来的收入比重仍将继续上升，受公司拆分消息影响，10 月 8 日公司股价上涨 5.98%。

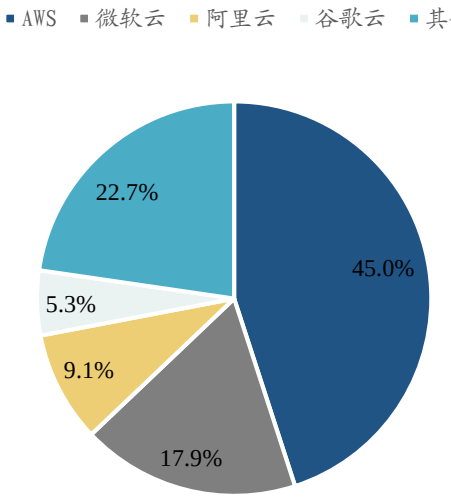
图 2：IBM 将拆分为两家上市公司



数据来源：IBM，东吴证券研究所

云计算市场竞争激烈：2019 年全球云计算 IaaS 市场规模 445 亿美元，AWS 市场份额达到 45%，主要致力于满足电商客户的托管需求；微软云占比 17.9%，主要战略是“软件+服务”双向前进；阿里云占比 9.1%，通过移动端与云计算结合从而实现 IT 服务的在线化；谷歌云占比 5.3%，强调的是通过云计算对用户提供服务。目前的市场空间中，前四大公司占据了近 80%的份额，而 IBM 占比不足 2%，想要突破全球云计算整体格局有一定的难度，2019 年底 IBM 以 340 亿美元收购 Red Hat，未来 IBM 将携手 Red Hat 聚焦发展混合云和 AI 解决方案，拥抱云计算更大的市场机遇。

图 3：2019 年全球云计算 IaaS 市场份额



数据来源：Gartner，东吴证券研究所

我们认为，混合云可以帮助企业无缝地迁移，集成和管理应用程序，而且能在任何私有云上提供安全的服务，IBM 的战略转型是对云市场发展方向的一种肯定，安全稳定优质化的云平台也是打造 5G 云时代和智慧城市的基础。目前大量公司正在进行向云计算的转型，产业链正处于成长期，建议持续关注云计算、IDC 等相关产业链投资机会。

2、2020 年中国国际通信展即将举行，聚焦 ICT 产业链及垂直行业的发展应用

事件：2020 年中国国际通信展将于 10 月 14 日-16 日在北京国家会议中心举行。本次通信展共计有 50 余场论坛及研讨会 ，涉及 20 余个细分领域 ，汇聚 800 余位行业专家及企业领袖。会议内容囊括 ICT 上下游产业链和垂直行业热门议题，涉及新基建、新技术、新终端、新应用、新动能、新治理等各方内容。

5G 和新基建结合，推动各垂直行业发展：作为常态化疫情防控形势下我国举办的首个国家级信息通信领域专业展会，本届展会将以“网融万物，智向未来”为主题，以丰富的案例和场景展示 5G 等代表性技术在工业制造、车联网、智慧城市、医疗、教育等众多垂直领域的应用;通过“新一代宽带无线移动通信网”国家科技重大专项成果展区、5G 创新应用展示专区等，生动展现新技术新业务如何为人们开启智慧新生活、为经济发展注入新动能。展会特别举办“电信普遍服务和网络扶贫成果展”，展示信息通信业推进电信普遍服务试点，持续提升贫困地区宽带网络覆盖，助力打赢脱贫攻坚战的奋斗历程和丰硕成果。

权威会议共享前沿智慧：展会同期将举办“ICT 中国•2020 高层论坛”、“IMT-2020(5G)大会”等系列活动 50 余场，涵盖数字经济、5G、人工智能、工业互联网、物联网、数据中心、卫星通讯、金融科技、车联网、超高清视频、智慧工厂、智慧教育、智慧能源、云游戏、网络安全、量子计算、应急通信等热门领域。展会还将公布第三届“绽放杯”5G 应用征集大赛、ICT 中国年度评选等奖项获奖结果，发布 2020 年

十大城市 5G 网速状况等。中国信息通信研究院、IMT-2020(5G)推进组、5G 应用产业方阵、工业互联网产业联盟等将发布技术白皮书、研究报告等。届时众多知名企业高管，以及有关专家学者将齐聚论坛交流研讨。

我们认为，5G 时代，行业在加大研发力度的同时，探索发掘垂直领域的相关应用，促进 5G 和 ICT 相互融合，对于加快社会数字化转型有着重要意义。中美摩擦短期内会一定程度上阻碍 ICT 生态系统的优化，但是 ICT 产业链是相互依赖的，推动 ICT 是提高企业效率和全球化进程的必然产物。建议持续关注 5G 产业链上下游企业及其垂直应用领域，如车联网、物联网、智慧城市等赛道优质标的。

3、工信部副部长表示“目前应坚持适度超前的 5G 建设节奏，促进 5G 成功商用”

事件：2020 年 9 月 27 日，2020 中国网络媒体论坛在上海召开，主题为“变局中开新局：中国网络媒体的责任和使命”。工业和信息化部副部长刘烈宏表示：“目前，全国行政村通光纤和 4G 覆盖率超 98%，4G 网络规模全球第一，5G 终端连接数超 1.3 亿。未来 3 年，5G 仍将处于“导入期”，需保持定力，稳扎稳打，促进 5G 成功商用。”

大力推进 5G 应用创新，坚持适度超前的建设节奏，形成“以建促用”的良性模式：当前，我国 5G 应用中 2C 业务的发展稳步推进，但 2B、2G 业务还处在发展初期，没有现成经验可循，需要时间来探索和实践，应客观、理性看待。从网络和应用的关系来看，适度超前的网络是应用发展的基础。而目前，我国已建成 5G 基站超 60 万个，促进了信息消费的发展。

尊重 5G 技术产品成熟的客观规律：5G 技术、产品需要在实践中不断完善成熟，不能一蹴而就。通过大力探索基于 5G 网络媒体传播产品和服务，推动 5G 富媒体消息与网络媒体深度融合，目前“5G+超高清”“5G+AR/VR”“5G+全息”等新技术蓬勃发展，形成了一批基于 5G 技术的新媒体平台、移动化演播室等典型应用场景和案例。而随着支持低时延高可靠、广覆盖大连接的低成本模组的推出，垂直行业的应用场景有望进一步丰富。

综合看待 5G 建设和发展：5G 网络建设初期投资较大，但也要看到，5G 渗透性强，辐射带动面广，是促进数字化转型、培植经济发展新动能的利器。要从长远计、从大局计，以 5G 建设投资助力形成“以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进”的新发展格局。

我们认为，工信部强调鼓励 5G 相关产业稳中求进，对于 5G 垂直应用的拓展与创新提出了更大的期望。未来国家对于 5G 应用也会提供相应的政策优待与扶持，逐步加强 5G 在工业、能源、智慧城市、物联网和车联网等的作用。5G 的建设与发展推动了数字化经济生态的形成，但过程中依然需要建立“以建促用”的良性模式，尊重发展的客观规律，平稳有序地加强 5G 建设与垂直应用的创新开发。建议持续关注 5G 及相关垂直应用领域如物联网、智慧城市、车联网等赛道优质标的。

4、阿里巴巴公布“云钉一体”战略，阿里云与钉钉全面融合

事件：2020 年 9 月 27 日，阿里巴巴公布新一轮战略部署：将原有钉钉事业部和阿里云事业部并入大钉钉事业部，并整合集团所有相关力量，确保“云钉一体”战略全面落地。

“云钉一体”：“云钉一体”和“云端一体”是阿里巴巴经济体重要的战略和布局，旨在通过一个更完整的数字经济基础设施，为客户和社会创造价值。随着数字化云端的发展，用户的需求不仅仅局限于云基础设施能够覆盖的范畴，而是渴望更加丰富的应用平台以及云生态系统。阿里早在 2017 年就提出了“云钉一体”战略，目的是为用户提供一个够自由开发的云操作系统应用平台。“云钉一体”下连阿里云基础设施，上承客户的各种应用，必将改变云的使用方式、应用的开发方式，帮助更多企业和组织在零经验、零成本的情况下直接进入云计算时代，为人们的工作、学习、生活，为经济发展和社会治理创造全新的价值。

“云钉一体”促进阿里云再生长：目前钉钉用户数已突破 3 亿，企业组织数达 1500 万，平台上汇聚的 20 万的开发者为不同组织开发了数十万个企业应用，基于“云钉一体”的企业应用生态正在爆发。海量的用户数需要阿里将云计算基础设施与新型操作系统合二为一，就如 PC 时代下的“Intel+Windows”。阿里提出“做厚中台”意在将钉钉这样的新型操作系统与阿里云进行深度融合，从而构建出一个丰富稳定的应用服务生态。

我们认为，阿里“云钉一体”的战略意味着阿里云迈入数字化新时代。“云钉一体”打造了一个规模化，易用化的企业应用平台，相当于直接把制定解决方案的权利交到了用户手中，拉近了普通用户与云的协同，使云更加高效。“云钉一体”为云的大规模普及铺平道路，将加速完善云生态的建设。建议关注云计算产业链投资机会。

2. 近期重点推荐个股

数据港：作为国内领先的定制化第三方 IDC 服务商，业绩实现稳定增长：数据港是国内领先的定制化 IDC 服务商，其定制化服务成本低并且可选定制化模块覆盖范围广。今年来主营业务一直保持稳定增长，2019 年，数据港营业收入达到 7.3 亿元，同比下滑 20.12%，实现归母净利润 1.1 亿元，同比下滑 22.76%；2020H1 实现营收 3.94 亿元，同比增长 1.43%，实现归母净利润 0.61 亿元，同比下滑 12.47%，财务基本面稳定扎实，研发费用稳步向上。全生命周期 IDC 服务商，这使得数据港在 IDC 建造全过程中控制成本，降低整体成本。2）一线城市 IDC 产业监管趋严，一线城市供需失衡，数据港一线城市周边 IDC 资源储备价值提升。3）阿里巴巴为数据港大客户，10 年合同为数据港提供稳定可持续发展空间。4）公司“先订单、再建设、后运营”的经营模式，不仅降低销售费用，还降低公司经营风险。5）5G 成为数据港发展强劲推动力，数据流量的爆发驱动云计算广泛应用，数据港已为云计算业务打好基础，我们认为数据港将在未来直接受益 5G 发展，业绩保持稳定增长。

风险提示：IDC 产业政策持续收紧，行业竞争加剧的风险；零售业务不达预期；IDC 项目施工不及预期。

奥飞数据：IDC 第三方服务商后起之秀：奥飞数据于 2004 年 9 月成立，目前在广州、深圳、北京、海南设计建设多个自建数据中心，并在全国各地运营着众多高标准数据中心，截至 2019 年底，自建数据中心机柜数约为 7200 个，比去年同期增长了 144.47%。2020H1 公司实现营收 3.76 亿元，同比下降 36.98%；实现归母净利润 1.03 亿元，同比增长 69.50%。目前依托强大的数据中心，针对不同类型客户的需求，奥飞数据为金融企业、互联网企业、游戏企业、企业客户提供解决方案。政策红利不断，助推 IDC 产业大发展：中共中央政治局再次强调加快 5G 网络、数据中心等新型基础设施建设进度，同时将大数据中心以及 5G 基建等 7 个领域纳入新基建。数字化基础设施作为新型基础设施的核心，随着 5G 应用以及流量需求的爆发式增长，数字化基础设施建设进度将加速推进，我们认为 IDC 产业链环节相继受益。玩家合力做大蛋糕，降本增收是重点：IDC 产业环境主要由运营商、第三方 IDC 龙头、小型 IDC 供应商等构成，强者恒强，小玩家也有市场，各参与者协同做大产业蛋糕。对于 IDC 企业来讲，降本增收是实现企业盈利的关键，从成本角度来讲，规模化的部署、通过选址以及创新技术来降低建造成本以及运维成本是未来关注的重点，其次布局一线资源、获取能耗指标是企业增收的关键。资源及客户优势显著，后起之秀强势崛起：奥飞数据是华南地区有影响力的 IDC 服务商，通过内生与外延并举，开展全国布局，以一线城市为中心，以及海南、广西这些有明确需求的城市通过自建或收购的方式建立更多的数据中心，预计到 2021 年，机柜数将达到 20000~25000 个，将大幅度地增加公司的产业规模。同时凭借多年的 IDC 服务经验，良好的产品技术与服务质量，获得了市场的认可，目前与众多知名网络游戏、门户、流媒体企业及其他企事业单位保持长期合作关系。

风险提示：IDC 产业政策持续收紧，行业竞争加剧的风险。

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。2020H1 公司实现营收 39.73 亿元,同比增长 14.98%；归母净利润 4.51 亿元，同比增长 15.06%。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。同时，上半年公司通过不超过 50 亿元的定增方案，此举将帮助公司缓解运营资金压力，继续锁定优势资源，实现 IDC 业务进一步建设与扩张。

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。

佳力图：深耕机房服务研发数十年，造就细分龙头：佳力图成立之初即进入机环境控制领域，以精密空调为主要产品。凭借数十年锤炼的行业领先地位与技术优势，公司

参与了多项国家和行业标准的起草制定，从而取得与同业及下游行业的充分交流沟通机会，有利于更好地把握行业及技术发展方向，提高了管理与生产研发效率，并成为国内该细分行业龙头企业。积极布局下游延伸，聚焦南京发挥自身优势，充分享受行业红利：机精密控制领域实现中国龙头地位后，佳力图锐意进取，大力发展产业链延伸，向中下游 IDC 建设及运维等服务进发，同时有助于提高现有机房环境业务技术及竞争力。2020 年 H1 公司实现营收 2.49 亿元，同比下滑 21.50%；归母净利润 0.38 亿元，同比下滑 26.48%。上半年业绩下滑主要原因为一季度受到疫情影响，二季度公司业务快速恢复。20Q2 实现收入 1.7 亿元，同比增长 7.95%；归母净利润 0.35 亿元，同比增长 46.74%。在当前国家政策背景下，公司将充分享受 IDC 行业发展红利。公司基于原主营业务在南京地域优势，协同发展数据中心业务，携手鹏博士打造 IDC 行业新秀。优质客户资源及品牌形象，奠定持续发展基础：公司产品服务于中国信、中国联通、中国移动、华为等知名企业，丰富的优质客户资源为公司在业内树立了良好的品牌形象，为公司未来持续稳定发展奠定了坚实的基础。未来 IDC 业务，通过合作方老牌 IDC 厂商鹏博士的资源加持，也有望实现快速发展，形成“精密机房+IDC”双主营模式。

风险提示：公司客户所处行业较为集中的风险；材料价格波动风险。

天孚通信：天孚通信 2020 年 H1 研发投入 3707 万，同比增长 34.86%。加大高速光引擎和配套产品的开发，为下游光模块客户提供整体解决方案;公司作为国内唯一的光模块上游“一站式”解决方案提供商，兼具成本与技术优势，随着 5G 带来对于光器件提出更高的要求，因此保持产品及技术的迭代是保持核心竞争力的关键。为此天孚通信募资加码高速光引擎研发力度，丰富天孚通信战略性核心研发能力，夯实光通信元器件领域的研发基础，同时前瞻布局硅光，不断强化核心竞争力。天孚通信是国内唯一的光模块上游“一站式”解决方案提供商，兼具成本与技术优势，随着 5G 带来对于光器件提出更高的要求，因此保持产品及技术的迭代是保持核心竞争力的关键。为此天孚通信募资加码高速光引擎研发力度，丰富天孚通信战略性核心研发能力，夯实光通信元器件领域的研发基础，同时前瞻布局硅光，不断强化核心竞争力。业绩稳增+技术创新，推动天孚通信迎“戴维斯”双击：当前数通与电信市场共振光模块需求稳步向上，天孚通信作为光模块上游的核心受益标的，业绩将持续稳步向上；同时硅光作为下一代光通信技术变革的关键，硅光技术有望推动产业持续创新迭代，当前天孚通信前瞻卡位硅光技术，夯实核心竞争力优势，市场份额有望进一步提升，我们认为稳健的业绩增长，叠加前瞻的技术创新，天孚通信将迎业绩高增与估值提升双击。

风险提示：新产品拓展不及预期，光通信市场遇冷；下游厂商需求不足；产品线价格波动持续。

中际旭创：2020H1 实现营收 32.45 亿元，同比增长 59.43%，实现归母净利润 3.65 亿元，同比增长 76.13%。公司是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。

崇达技术:2020H1,在全球疫情、中美贸易摩擦背景下,公司积极调整发展策略,内销、中大批量、高端产品市场成效显著,业绩保持良好增长态势。从收入端角度来看,2020H1 营业收入及归母净利润为 21.68 亿元(YOY+17.08%)、2.70 亿元(YOY+1.81%),其中 Q2 营业收入和归母净利润分别为 12.35 亿元和 1.44 亿元,同比增长 30.62%、2.00%。产品布局方面,2019 年公司相继收购三德冠 20%、普诺威 40%、大连电子 20%的股权,将产品扩展至 FPC、IC 载板领域,实现 PCB 全系列产品的覆盖。2020H1 公司大批量销售面积占比提升至 54.08%,YOY+46.14%。营销布局方面,公司积极强化国内大客户战略,最大程度降低中美贸易摩擦影响。通信行业产品应用占比达到 35%,已与多家国际大客户建立稳定业务关系,进入其超算、5G 基站产品核心供应商。我们认为,随公司大客户战略及全系列产品布局稳步推进,业绩将充分受益 PCB 市场高景气度实现跃迁。5G 产品方面,受益 5G 基建与大客户策略加速推进,2020H1 中兴 5G 相关产品订单增长迅速;高频 PCB 产品 YOY+4487.94%,取得突破性进展。高端 PCB 产品方面,HDI 等高端产品布局成效显著:2020H1 HDI 产品销售面积 YOY+40.23%。综上,我们看好未来公司持续受益高端 PCB 市场需求高增长趋势驱动业绩长效稳增。

风险提示:5G 订单不及预期;产能释放不及预期。

华工科技:以光通信、激光加工设备为两大主业,业绩受益于 5G 进入高质量增长阶段:经过 20 年技术积累,公司打造出光通信、激光加工设备、传感器、激光防伪四大业务板块,近年来各个板块收入均实现稳步增长,其中光通信与激光加工设备是公司两大支柱产业有望受益于 5G 建设以及 5G 手机创新周期带动公司业绩提升。受益 5G 与数据中心需求,光通信收入结构改善带来盈利能力大幅提升,光芯片进展顺利,强化竞争实力:近两年光模块放量带来收入结构改善,毛利率、净利率快速提升。2020H1 公司实现营收 27.44 亿元,同比增长 7.43%,实现归母净利润 3.42 亿元,同比增长 3.14%。公司光器件毛利率 14.85%,与上年末基本持平。具体来看,5G 前传光模块市占率连续保持较高份额,数通 100G 已在海外批量发货,400G 开始小批量试产,有望成为新的增长点。此外,公司光芯片进展顺利,10G 光芯片已批量供货,25G 光接收芯片已具备批量能力,发射芯片还在进行测试评估,预计下半年形成小批量。公司光芯片未来有望在中低速率产品自给自足,强化竞争实力。5G 产品创新与传统制造企业智能化改造有望

拉动下游设备投资，传导激光设备订单增长：激光加工设备是公司营收规模第二大的业务板块，拥有智能装备产业群与精密激光产业群。其中，智能装备产业群方面，有望受益于政策驱动的中国传统制造企业的智能化升级改造；精密激光产业群方面，考虑到 5G 手机设计方面的创新，A 客户加大创新力度更新设备是大概率事件，激光设备将在更多生产环节得到应用，有望驱动公司订单增长。

风险提示：光模块订单增速不及预期风险；光模块上游关键原材料供应风险；高端激光加工装备与 3C 市场资本开支不及预期的风险。

中科创达：2020H1 公司实现营收 10.5 亿元，同比增长 42.78%；归母净利润 1.74 亿元，同比增长 97.8%。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。

兴森科技：半导体业务导入顺利，业绩实现稳步提升：目前业务主要围绕 PCB 业务及半导体两大核心业务，是国内最大的印制电路样板小批量板快件制造商，目前覆盖面向通信、工业控制、医疗、计算机以及汽车电子等行业 4000 多家客户。2019 年兴森科技实现营业收入 38.04 亿元，同比增长 9.51%，实现归母净利润 2.92 亿元，较去年同比增长 35.95%；2020H1 实现营收 20.47 亿元，同比增长 15.89%，实现归母净利润 3.76 亿元，同比增长 170.80%，归母净利润高速增长主要原因是转让上海泽丰 16%股权，取得税后投资收益约 2.24 亿元。我们认为公司业绩持续提升主要得益于半导体业务业绩贡献不断提升，随着 IC 载板业务产能扩张顺利，未来将继续助推业绩持续稳步增长。国产替代空间值得期待，国内 IC 载板的国产替代具有可观的市场空间。战略布局前瞻领先，核心竞争力远超行业竞争对手：为了避免与国内的 PCB 同行业发生同质化的竞争，在稳定 PCB 样板、小批量板龙头的基础上，从 12 年进入 IC 载板业务，积极进行产能扩张，有望成为国内 IC 载板龙头企业。同时在 2018 年 9 月正式通过三星认证，成为大陆本土唯一的三星存储 IC 封装基板供应商，是对公司 IC 载板实力的认证，目前在现有内资韩系等重要客户基础上也在积极拓展更多的龙头客户。

风险提示：核心技术研发进度不及预期；产能爬坡进度不及预期；

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。

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。受疫情影响，2020H1 公司实现收入 1.83 亿元，同比减少 32.78%；归母净利润 0.42 亿元，同比减少 33.28%。公司销售以外销为主，上半年受疫情影响，收入、利润有所下滑。目前海外逐步复工复产、国内市场持续开发、动物溯源产品的继续推进有望驱动下半年业绩环比改善。

风险提示：受疫情影响导致生产与在手订单交付延期的风险；上游原材料涨价的风险；受疫情影响导致短期订单量下降的风险。

淳中科技：2020 年 H1 公司实现营收 1.61 亿元，同比减少 9.57%；经调整后的加回股权激励费用后的 2020H1 扣非净利润同比上升 0.7%。一季度受疫情影响较大，随着国内疫情得到有效控制，二季度公司经营情况恢复良好，高毛利率稳定向好。在芯片研发方面，公司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%。2020 年 H1 公司实现营收 3.40 亿元，同比增长 1.68%;归母净利润 0.68 亿元，同比增长 2.58%。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。

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

19 月 28 日，发布《“5G+工业互联网”水泥行业白皮书》，中国电信持续推进 5G 与工业互联网融合。

2、9 月 28 日，OPPO 将与法网合作，全球 5G 视频通话将改变赛事体验。

3、9 月 28 日，Semtech 与亚马逊合作，为 Amazon Sidewalk 的消费者应用程序提供低功耗连接。

4、9 月 28 日，奇瑞第二代捷途发布，有方 N58 成唯一在车载前装市场商用的 Cat.1 模块。

5、9 月 29 日，《5G 广播中国战略及前景展望》发布：五条建议推动产业发展。

6、10 月 8 日，呼和浩特建成首条三家运营商 5G 网络全覆盖地铁线——地铁 2 号线。

3.2. 物联网等

1、9 月 30 日，发布基于 IoT+AI 技术融合的智能货柜核心系统方案，助力企业快速转型升级。

3.3. 上市公司动态

【数据港】: 本次非公开发行了 0.24 亿股，募集资金总额 16.92 亿元。(2020.09.27)

【ST 信通】: 公司已被纳入失信被执行人名单。该事项应与某借款合同纠纷案有关。目前，公司依法对本案相关错误执行措施提出执行异议。(2020.09.27)

【华星创业】: 公司以未分配利润转增注册资本的方式向全资子公司明讯网络增资

1.1 亿元。（2020.09.22）

【世纪鼎利】：公司控股股东、实际控制人叶滨先生拟通过协议转让的方式将其持有公司的 0.5 亿股无限售条件的流通股股票，占公司总股本的 8.75%，转让给受让方。并于 9 月 28 日上午开始起停牌，预计停牌时间不超过五个交易日。（2020.09.28）

【移为通信】：公司向特定对象发行 A 股股票拟募集资金不超过 6 亿元，净额将用于 4G 和 5G 通信技术产业化项目、动物溯源产品信息化产业升级项目以及工业无线路由器项目。（2020.09.28）

【中天科技】：控股子公司中天科技海缆与上海源威组成的联合体中标中广核惠州港口—海上风电项目，金额约为 6.24 亿元。（2020.09.28）

【东软载波】：公司拟使用自有资金向全资子公司智能电子增资 3.7 亿元。（2020.09.30）

【新易盛】：公司拟发行 0.99 亿股，预计募集资金不超过 16.5 亿元，净额将用于高速率光模块生产线和补充流动资金。（2020.10.09）

【移远通信】：公司拟非公开发行 535 万股，募集资金总额不超过 11.03 亿元，净额将用于全球智能制造中心建设项目、研发中心升级项目和智能车联网产业化项目。（2020.10.09）

【星环宇达】：公司发布 2020 第三季度报告，营业收入为 1.45 亿元，同比增加 107.34%；归母净利润为 0.51 亿元，同比增加 16484.38%。（2020.10.09）

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