通信行业点评报告

产业资本积极投入高景气度行业，持续看好以IDC和光模块为代表的流量基建的投资机会

增持（维持）

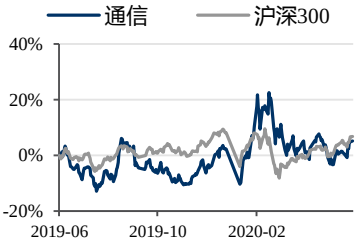
2020 年 06 月 23 日

证券分析师 侯宾
执业证号：S0600518070001
021-60199793
houb@dwzq.com.cn
研究助理 姚久花
yaojh@dwzq.com.cn

投资要点

- **事件：**6 月 23 日，万国数据宣布，高瓴资本和 ST Telemedia Global Data Centres 同意通过定向增发的方式向万国数据购买总计 5.05 亿美元的新发行 A 类普通股；同时世纪互联集团宣布，获得黑石集团旗下基金 1.5 亿美元投资。
- **产业资本更愿意积极投入到业绩确定性强、景气度高的行业：**高瓴资本以及 STT GDC 超 5 亿美元股权投资万国数据，黑石以 1.5 亿美元投资实际互联网，资金均用于万国数据以及世纪互联的数据中心建设。我们认为，数据中心作为科技新基建的数字化基础设施，在政策红利、需求稳增并且不受贸易摩擦影响的情况下，业绩确定性强、行业景气度更强，更容易引流产业资金。
- **资本踏板撬动技术创新、规模稳增，未来业绩动力更足：**当前政策红利以及产业需求不断推动科技新基建建设加速向前，相关产业链环节个股不断加大技术创新以及项目储备，在 IDC 环节，数据港（17.3 亿元）、光环新网（50 亿元）、以及奥飞数据（4.8 亿元）等均通过定增募资加快数据中心建设；同时，光模块环节的天孚通信（7.8 亿元）、博创科技（8 亿元）以及手机&基站散热的龙头标的中石科技（8.31 亿元）也相继发布定增预案募资加快技术创新。项目的前瞻性以及未来业绩的确定性是产业资金重要的考量标准之一，因此随着流量的爆发式增长，产业资金将更愿意投入到 IDC、光模块等业绩确定性强、行业景气度高的产业环节中。
- **建议关注的标的：**流量基建：IDC：数据港、宝信软件、杭钢股份、光环新网、奥飞数据、城地股份、鹏博士、沙钢股份等；光模块：中际旭创、博创科技、天孚通信、新易盛；路由器：中兴通讯、紫光股份、星网锐捷；流量可视化：中新赛克、恒为科技；基站基建：中兴通讯、烽火通信、世嘉科技、中石科技、沪电股份/崇达技术、深南电路/生益科技等；5G 应用：云计算：优刻得、网宿科技；高清视频：淳中科技；车联网：中科创达、移为通信、移远通信、高新兴、佳都科技；物联网：和而泰、拓邦股份、美格智能；工业互联网：工业富联、日海通讯、天源迪科、东土科技；低轨卫星：和而泰、华力创通、海格通信、中国卫星、中国卫通。
- **风险提示：**项目进度不及预期；技术创新进度不及预期。

行业走势



相关研究

1、《通信跟踪周报：本周专题：电信业务收入持续环比提升，流量增速拐点将至？》2020-06-21
2、《通信行业点评报告：国家电网携手华为、BAT 四大巨头，又掀新基建浪潮》2020-06-15
3、《通信跟踪周报：周专题：为什么说 IDC、光模块等新基建板块的景气度和业绩高增的确定性高？》2020-06-14

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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

