

通信

2021年03月08日

## 千兆光网写入政府工作报告，基建 IDC 持续高景气

——行业点评报告

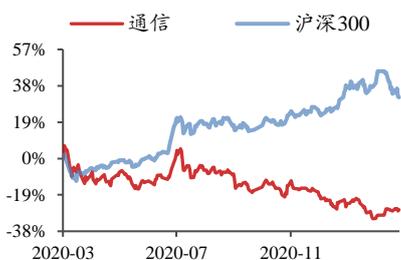
投资评级：看好（维持）

赵良毕（分析师）

zhaoliangbi@kysec.cn

证书编号：S0790520030005

行业走势图



数据来源：贝格数据

### 相关研究报告

《行业周报-世界移动大会助力 5G 应用普及，5G 好用加速推进》-2021.2.28

《行业点评报告-世界移动大会上海首发，5G 应用不断融入生活》-2021.2.25

《行业深度报告-政策推动 5G 2B 端快速发展，叠加 2C 端流量大增》-2021.2.24

### ● 千兆光网被写入政府工作报告，全光城市发展进入新阶段，维持对通信行业“看好”评级

2021年3月5日，国务院政府工作报告在2021年重点工作中，首次提到“加大5G网络和千兆光网建设力度，丰富应用场景”，代表后续千兆网络将作为重点工作持续加速规模部署建设，表明国家已于政策层面确定F5G已经同5G建设共同成为数字基建的主要构成部分。面对如火如荼的数字中国以及智慧城市建设，以“5G+F5G”为载体的运力和以“AI+云”为基础的算力相结合不可或缺。目前全光城市已开始在全国多个省市落地，其中上海创造良好的政策发展环境，不断增强网络基础设施能力和覆盖水平，率先建成“双千兆宽带城市”；广东省结合国家大湾区战略，采用创新的OXC全光一体化架构建成了目前全球领先的1-2-3毫秒大湾区全光城市群，以品质光联接为基石助力大湾区经济发展。我国5G加速发展，5G从“可用”到“好用”进程不断推进，维持对通信行业的“看好”评级。

### ● 数字基建有望超预期，数据流量加大延续 IDC 行业高景气态势

千兆光网可以面向家庭、企业、工厂、医院等室内或固定场景提供高性能宽带服务，而5G则主要应用于室外和移动应用场景，二者应用领域重叠，应用场景互补，共同构成支撑生产生活全场景的泛在网络环境。随着应用场景增多以及千兆光网普及，叠加5G时代数据流量有望加速增长。根据Statista的统计和预测结果显示，中国数据流量将从2018年的7.6ZB增至2025年的48.6ZB，存在明显增长空间，IDC作为流量承载的主要媒介，需求或将持续提升；同时在宏观政策层面，IDC及云计算作为新基建信息基础设施端发力方向在5G时代获得较多政策性支持及资源倾斜，整体建设保障力度较高；外部环境方面，根据赛迪顾问数据，2019年中国数据中心机柜规模达到237万架，在用IDC数据中心数量2213个，同美国仍有较大差距，未来发展空间充足，行业高景气有望延续。

### ● 投资建议：关注 IDC 业绩边际改善的优质公司

数据中心建设需求同数据流量增长成正比，随着中国移动及中国广电共建共享700M基站新增量带来5G进程加速，我国流量快速增长长期趋势仍将持续，IDC行业向上增长空间充足；一线及超一线城市需求不断释放及国家对于PUE指标的严格管控使得一线城市周边的IDC稀缺性提升，具备拿地能力及能耗指标的企业具备行业竞争优势，造就已在该地区布局的第三方IDC龙头企业的高安全边际，新基建推动IDC的快速发展，受益于“十四五”规划出台或将持续，叠加5G+云计算的行业发展趋势及千兆官网的加速建设，带来IDC需求有望超预期，相关公司业绩有望保持高增长态势。推荐标的：光环新网（300383）、数据港（603881）、科华数据（002335）、佳力图（603912）、英维克（002837）；受益标的：沙钢股份（002075）、杭钢股份（600126）、宝信软件（600845）。

### ● 风险提示：中美贸易摩擦影响全球经济及5G发展；云计算发展未及预期

附表：相关推荐公司估值表

股票代码	股票名称	股价	EPS(元)			PE (倍)			评级
		(3月5日)	2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E	
300383.SZ	光环新网	18.45	0.66	0.80	1.00	27.95	23.06	18.45	增持
603881.SH	数据港	51.38	0.64	0.70	1.04	80.28	73.40	49.40	增持
002335.SZ	科华数据	19.12	0.77	1.08	1.44	24.83	17.70	13.28	买入
603912.SH	佳力图	12.69	0.58	0.78	1.04	21.88	16.27	12.20	增持
002837.SZ	英维克	19.53	0.70	0.94	1.21	27.90	20.78	16.14	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R4（中高风险），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的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