

通信

全国算力枢纽方案出台，数据中心行业迎发展新机遇

事件：

发改委、网信办、工信部、国家能源局联合发布《全国一体化大数据中心协同创新体系算力枢纽实施方案》，对数据中心建设规划和节能发展提出多方面的目标，要点如下：

1、首批核心节点（京津冀、长三角、大湾区、成渝、贵州、内蒙古、甘肃、宁夏）之间进一步打通网络传输管道，建立互联网交换中心、骨干直连点，并建立网络结算机制降低长途传输费用。城区外统筹超大型、大型数据中心集群；城区内加快老旧机房升级，发展高性能边缘数据中心。

2、京津冀、长三角、大湾区、成渝优先满足高实时性要求业务，为边缘数据中心等留出发展空间。贵州、内蒙古、甘肃、宁夏优先承接非实时算力需求。

3、完善数据中心节能评价标准体系，鼓励使用可再生能源，推动节能技术，鼓励通过用能权交易配置能耗指标，探索跨省能耗和效益分担。对于符合条件且纳入国家枢纽节点数据中心集群范围的建设项目，积极协调安排能耗指标予以适当支持。

4、以应用推动核心技术创新，加大服务器芯片、操作系统、数据库、中间件、分布式计算与存储、数据流通模型等软硬件产品的规模化应用。建设数据流通、数据智能应用等平台，提升资源调度能力构建算力服务资源池。

主要受益标的建议关注：

1、**核心城市布局的 IDC 标的**：光环新网（21 年 10.4 亿利润，22 倍）、科华数据（21 年 5.1 亿利润，15 倍）、宝信软件数据港、奥飞数据、城地香江等；

2、**机房温控龙头**：佳力图、英维克等；

3、**数通光模块**：中际旭创（21 年 10.0 亿利润，29 倍）、新易盛（21 年 6.5 亿利润，26 倍）、天孚通信（21 年 3.8 亿利润，27 倍）、博创科技、剑桥科技等；

4、**云计算/大数据软件应用及网络安全相关标的计算机行业较多，通信行业主要包括**：彩讯股份（21 年 1.5 亿利润，42 倍）、中新赛克、恒为科技等。

风险提示：政策落实进度慢于预期，行业竞争超预期，下游需求弱于预期，技术研发风险

重点标的推荐

股票	股票	收盘价	投资	EPS(元)				P/E			
代码	名称	2021-05-27	评级	2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
002335.SZ	科华数据	16.63	买入	0.83	1.11	1.47	1.93	20.04	14.98	11.31	8.62
300308.SZ	中际旭创	40.30	增持	1.21	1.41	1.75	2.07	33.31	28.58	23.03	19.47
300502.SZ	新易盛	46.98	买入	1.36	1.80	2.26	2.75	34.54	26.10	20.79	17.08
300394.SZ	天孚通信	46.91	增持	1.29	1.73	2.29	2.91	36.36	27.12	20.48	16.12
300383.SZ	光环新网	15.14	增持	0.59	0.68	0.82	1.00	25.66	22.26	18.46	15.14
300634.SZ	彩讯股份	16.02	增持	0.34	0.38	0.47	0.59	47.12	42.16	34.09	27.15

资料来源：天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

证券研究报告

2021 年 05 月 28 日

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

作者

唐海清 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517030002
tanghaiqing@tfzq.com

姜佳汛 分析师
SAC 执业证书编号：S1110519050001
jiangjiaxun@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《通信-行业研究周报:光通信产业链受益于 10GPON 规模建设,中国模组厂商份额持续提升》 2021-05-24
- 2 《通信-行业研究周报:政策面支持 5G/6G 以及智能网联汽车发展,产业链长期受益》 2021-05-15
- 3 《通信-行业研究周报:一季度音视频服务领域快速增长势头不减,各类互联网平台蓬勃发展》 2021-05-07

1. 《全国一体化大数据中心协同创新体系算力枢纽实施方案》内容要点

5月24日国家发展改革委、中央网信办、工业和信息化部、国家能源局等多部委联合印发《全国一体化大数据中心协同创新体系算力枢纽实施方案》(以下简称《方案》), **推动数据中心绿色高质量发展, 统筹全国算力枢纽体系。方案几个核心要点总结如下:**

1、核心节点之间建设高速数据传输网络。首批核心节点(京津冀、长三角、大湾区、成渝、贵州、内蒙古、甘肃、宁夏)之间进一步打通网络传输管道, 建立互联网交换中心、骨干直连点, 并建立网络结算机制降低长途传输费用。

2、结合不同区域条件, 统筹不同类型的数据中心。城区外统筹超大型、大型数据中心集群; 城区内加快老旧机房升级, 发展高性能边缘数据中心。京津冀、长三角、大湾区、成渝优先满足高实时性要求业务, 为边缘数据中心等留出发展空间。贵州、内蒙古、甘肃、宁夏优先承接非实时算力需求。

3、加强绿色节能集约建设, 能耗指标上给予政策支持。完善数据中心节能评价标准体系, 鼓励使用可再生能源, 推动数据中心采用高密度集成高效电子信息设备、新型机房精密空调、液冷、机柜模块化、余热回收利用等节能技术。鼓励通过用能权交易配置能耗指标, 探索跨省能耗和效益分担。对于符合条件且纳入国家枢纽节点数据中心集群范围的建设项目, 积极协调安排能耗指标予以适当支持。

4、以应用推动核心技术创新。加大服务器芯片、操作系统、数据库、中间件、分布式计算与存储、数据流通模型等软硬件产品的规模化应用。建设数据流通、数据智能应用等平台, 提升资源调度能力构建算力服务资源池。

2. 对产业链影响分析

《方案》旨在统筹规划全国的数据中心建设和发展, 目标是解决数据中心供需失衡、促进绿色节能、推进新技术新产品的创新发展。具体来看:

1、我国数据中心存在一定程度的供需失衡、失序发展等问题。一些东部地区应用需求大, 但能耗指标紧张、电力成本高, 大规模发展数据中心难度和局限性大; 一些西部地区可再生能源丰富, 气候适宜, 但存在网络带宽小、跨省数据传输费用高等瓶颈, 无法有效承接东部需求。通过国家枢纽节点布局, 可引导数据中心向西部资源丰富地区以及距离适当的一线城市周边地区集聚, 实现数据中心有序发展。

2、促进绿色节能。我国数据中心年用电量已占全社会用电的 2%左右, 且数据量仍在快速增长。为确保实现碳达峰碳中和目标, 需要在数据中心建设模式、技术、标准、可再生能源利用等方面进一步挖掘节能减排潜力。通过国家枢纽节点和数据中心集群建设, 扩大绿色能源对数据中心供给, 提升数据中心建设的能效标准, 推动数据中心绿色高质量发展。

3、推进技术迭代创新。充分利用我国市场优势, 以应用研究带动基础研究, 加强对大数据关键软硬件产品的研发支持和大规模应用推广, 将有助于加快突破关键核心技术, 提升大数据全产业链自主创新能力。

4、安全高效发展。加快推动数据中心、云、网络之间的协同联动, 提高资源利用率。同时, 加强对基础网络、数据中心、云平台、数据和应用的一体化安全保障, 加强对个人隐私等敏感信息的保护, 有助于提高大数据安全可靠水平, 确保基础设施和数据的安全。

《方案》及后续各地方具体政策的逐步落地，对于产业链主要有以下 5 方面影响：

- 1、**有技术实力的龙头企业在核心城市的能耗指标成长性更强。**《方案》后续具体落地后会统筹核心城市及周边的能耗指标，绿色节能、降低 PUE 等技术实力较强的行业龙头在枢纽节点获得新增能耗指标，有望享受政策支持，核心区域能耗指标的增速有望提升。
- 2、**贵州、内蒙古等非核心城市的枢纽节点集群上架率有望提升。**非核心区域的机房由于网络性能、带宽成本、运维成本，以及过去一段时间供给增长较快，整体上架率偏低。随着枢纽节点统筹建设，提升网络性能、降低长途带宽成本，以及《方案》明确提出“网络时延要求不高的数据中心，要优先向贵州、内蒙古、甘肃、宁夏节点转移”，未来这些集群的 IDC 上架率有望改善。
- 3、**高端精密空调、冷水机组、液冷等降低机房 PUE 的核心技术有望加速渗透。**《方案》后续具体落实中会明确数据中心节能水平、能耗管理等准入标准。为达到符合要求的节能水平，高端精密空调、冷水机组、液冷、模块化等降低机房 PUE 的核心技术有望加速渗透，老旧设备将迎来替换升级周期。
- 4、**云迁移、多云管理等云服务；数据流通、大数据分析应用；网络安全等迎来增量市场。**未来核心城市主要服务对时延要求最高的算力，不同业务在不同区域间的调度转移将带来云迁移、多云管理等需求。《方案》还鼓励数据流通、大数据分析以及网络安全应用的发展，未来伴随数据中心集群的发展均有望迎来增量市场。
- 5、**核心技术国产化进程有望提速。**《方案》落实阶段将组织开展重大工程项目建设，打造一批基础性、示范性工程，加大服务器芯片、操作系统等软硬件产品规模化应用。随着信创、国产替代等趋势的发展，国产芯片、操作系统等底层核心技术有望加速发展。

3. 主要受益标的建议关注

- 1、**核心城市布局的 IDC 标的：**光环新网（21 年 10.4 亿利润，22 倍）、科华数据（21 年 5.1 亿利润，15 倍）、宝信软件、数据港、奥飞数据、城地香江等；
- 2、**机房温控龙头：**佳力图、英维克等；
- 3、**数通光模块：**中际旭创（21 年 10.0 亿利润，29 倍）、新易盛（21 年 6.5 亿利润，26 倍）、天孚通信（21 年 3.8 亿利润，27 倍）、博创科技、剑桥科技等；
- 4、**云计算/大数据软件应用及网络安全相关标的计算机行业较多，通信行业主要包括：**彩讯股份（21 年 1.5 亿利润，42 倍）、中新赛克、恒为科技等。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com