

2022年01月23日

本周专题：数字经济深度分析之数据监管 增持（维持）

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

■ **本周策略观点：**1、**平台经济监管趋严，强调数据使用和数据安全保护监管：**2022年1月19日，国家发改委、市场监管总局等九部门联合发布《关于推动平台经济规范健康持续发展的若干意见》，鼓励我国平台创新持续发展，明确我国要完善有涉及金融领域的平台监管，同时对于个人数据安全、个人数据使用问题作出了明确的规定。2、**监管政策加码与大数据加速应用带动数据安全产业发展：**数据安全产业发挥着不可忽视的经济价值创造作用。数据安全市场规模将不断扩大，保持继续高速增长态势。数据安全保护市场前景广阔，数据安全企业迎来快速发展机遇。3、**数字经济时代数据成为重要生产要素，云计算、人工智能等有望进一步发展：**数据对提高生产效率的乘数作用不断凸显，数据的爆发增长、海量集聚蕴藏了巨大的价值，为智能化发展带来了新的机遇，云计算、人工智能等产业有望进一步发展。

■ **行业前瞻：**2022年慕尼黑上海光博会（2022.3.23-2022.3.25）

■ **重点推荐（已覆盖）：**美格智能、淳中科技、中兴通讯、中国电信、朗新科技、海兰信、威胜信息、英维克、中科创达、天孚通信、华工科技、兴森科技、海能达、中国联通。

■ **推荐（已覆盖）：****运营商：**中国电信、中国联通；**5G主设备：**中兴通讯、烽火通信、海能达；**能源信息化：**威胜信息；**新能源配套：**英维克、佳力图；**光模块：**天孚通信、华工科技、中际旭创、光迅科技；**PCB：**兴森科技；**光纤光缆：**烽火通信；**物联网/车联网：**中科创达；**IDC：**奥飞数据、光环新网；**网络可视化：**中新赛克；**5G行业专网：**海能达；**云计算/边缘计算：**优刻得；**城市数字化转型相关：**科大讯飞。

■ **建议关注（未覆盖）：****大数据产业：**慧辰股份、每日互动、博睿数据、东方国信；**运营商：**中国移动；**服务器/路由器/交换机：**紫光股份、星网锐捷、浪潮信息；**能源信息化：**恒华科技；**新能源配套：**欧陆通、科创新源、科信技术；**光模块：**新易盛、剑桥科技、光库科技、博创科技；**IC载板/PCB：**深南电路、胜宏科技、崇达技术；**光纤光缆：**亨通光电、长飞光纤；**物联网/车联网：**广和通、移远通信、和而泰、拓邦股份；**IDC：**海兰信、宝信软件、杭钢股份、沙钢股份、城地股份、立昂技术、世纪互联、万国数据；**北斗：**振芯科技、欧比特、航天宏图、华测导航；**碳中和：**中天科技、科士达；**城市数字化转型相关：**海康威视、大华股份、万集科技、佳都科技、万通发展、中电兴发；**低轨卫星：**中国卫星、中国卫通、海格通信、和而泰、华力创通、欧比特、杰赛科技、康拓红外、天银机电、亚光科技、上海沪工、星宇网达；**高清视频：**兴图新科；**云计算/边缘计算：**网宿科技；**量子信息产业：**国盾量子；**小基站：**上海瀚讯、震有科技；**铁塔：**中国铁塔；**全国一网：**歌华有线、广电网络；**工业互联网：**工业富联；**大数据：**每日互动、慧辰资讯；**线上教育：**世纪鼎利、立思辰；**天线射频：**通宇通讯、硕贝德、世嘉科技；**散热：**中石科技；**UWB：**浩云科技。

■ **市场回顾：**本周（2022年1月17日-2022年1月21日，下同）通信（申万）指数上涨0.43%；沪深300指数上涨1.11%，行业跑输大盘0.68pp。东吴通信优选指数近期表现：本周下跌0.90%，年初至今下跌5.36%，跑输通信申万指数2.23pp。

■ **风险提示：**运营商收入不及预期；政策扶持力度不及预期；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：《“十四五”数字经济发展规划》印发，关注5G应用、智能汽车、云计算等方向投资机会》

2022-01-16

2、《行业点评报告：上海市经信委会议强调布局绿色低碳、元宇宙等新赛道，建议持续关注双碳与元宇宙》

2022-01-10

3、《通信：本周专题：CES 2022成功举办，关注元宇宙、智能汽车、5G毫米波等领域》

2022-01-09

内容目录

1. 行业观点	4
1.1. 近一周行情表现	4
1.2. 本周策略观点速览	6
2. 本周专题解析	8
2.1. 平台经济监管趋严，强调数据使用和数据安全保护监管	8
2.1.1. 平台经济是数字经济发展主要力量	8
2.1.2. 多项政策出台促进平台经济规范、健康、可持续发展	9
2.1.3. 数据使用和数据安全保护监管进一步明确	10
2.2. 监管政策加码与大数据加速应用带动数据安全产业发展	10
2.2.1. 数据安全政策梳理	10
2.2.2. 数据安全市场规模不断扩大，保持高速增长态势	11
2.2.3. 数据安全保护市场前景广阔，数据安全企业迎来快速发展机遇	12
2.3. 数字经济时代数据成为重要生产要素，云计算、人工智能等有望进一步发展	14
2.3.1. 数据要素是数字经济深化发展的核心引擎	14
2.3.2. 云计算产业蓬勃发展	14
2.3.3. AI+企业发展前景广阔	16
3. 本周动态点评	17
4. 行业重点个股	22
5. 各子行业动态	27
5.1. 5G 设备商/运营商	27
5.2. 物联网等	28
5.3. 光模块/IDC	28
5.4. 上市公司动态	28
6. 风险提示	29

图表目录

图 1: 东吴通信优选指数 (日期截至 2022.1.21)	6
图 2: 2018-2019 年全球数字平台价值总额情况 (100 亿美元以上平台) (万亿美元)	8
图 3: 2015-2019 年中国数字平台(价值 10 亿美元以上平台)的数量和市值变化情况 (家, 万亿美元)	9
图 4: 数据安全的产业基础架构示意图	11
图 5: 数据安全治理体系	12
图 6: 2016-2020 年中国大数据安全市场规模 (亿元)	13
图 7: 2021 年中国数据储存市场与世界平均水平对比 (%)	13
图 8: 数字经济内涵	14
图 9: 中国总体云服务市场规模 (亿元)	15
图 10: 2016-2020 年中国云计算市场规模增长情况 (亿元, 亿美元)	15
图 11: 2016-2020 年公有云市场规模情况 (亿美元, %)	16
图 12: 2016-2020 年中国公有云市场占比情况 (%)	16
图 13: 人工智能产业规模及增速 (亿元)	17
图 14: 源杰半导体公司营业收入情况 (万元)	18
图 15: 智慧交通行业产业链	19
图 16: 中国 5G 基站数量情况 (万个)	21
表 1: 本周通信行业涨跌幅前 5 个股	4
表 2: 本周通信行业涨跌幅后 5 个股	4
表 3: TMT 各子行业涨跌幅对比 (截至 2022 年 1 月 21 日)	4
表 4: TMT 各子行业历史市盈率比较 (各年份数据取自当年 12 月 31 日)	4
表 5: 东吴通信优选指数	5
表 6: “十四五”时期综合交通运输发展主要指标	20

1. 行业观点

1.1. 近一周行情表现

本周（2022年1月17日-2022年1月21日，下同）通信（申万）指数上涨0.43%；沪深300指数上涨1.11%，行业跑输大盘0.68pp。

表 1: 本周通信行业涨跌幅前 5 个股

股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)
002316.SZ	亚联发展	52.23%
300047.SZ	天源迪科	43.57%
603887.SH	城地股份	28.71%
603881.SH	数据港	13.67%
300250.SZ	初灵信息	13.31%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

表 2: 本周通信行业涨跌幅后 5 个股

股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)
300213.SZ	佳讯飞鸿	-16.57%
300045.SZ	华力创通	-15.25%
600260.SH	凯乐科技	-11.55%
300602.SZ	飞荣达	-11.50%
300312.SZ	邦讯技术	-10.64%

数据来源：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，通信周涨幅居第二位。

表 3: TMT 各子行业涨跌幅对比（截至 2022 年 1 月 21 日）

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)	-2.21%	1.83%	-8.57%	33.08
801750.SI	计算机(申万)	4.40%	13.06%	1.32%	54.26
801760.SI	传媒(申万)	-3.30%	17.03%	-5.25%	29.85
801770.SI	通信(申万)	0.43%	11.25%	-3.13%	38.99

数据来源：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 38.99X，位于 TMT 各行业第二位。

表 4: TMT 各子行业历史市盈率比较（各年份数据取自当年 12 月 31 日）

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)
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	49.95	70.65	36.18	37.48
2021	36.14	53.29	31.49	38.33
2022 年 1 月 21 日	33.08	54.26	29.85	38.99

数据来源：Wind，东吴证券研究所

我们选择中兴通讯、星网锐捷、朗新科技、浪潮信息、美格智能、中国电信、鼎通科技、深桑达 A 组成“东吴通信优选指数”。

表 5: 东吴通信优选指数

最新指数成份	中兴通讯、星网锐捷、朗新科技、浪潮信息、鼎通科技、美格智能、深桑达 A、中国电信
涨跌幅	本周: -0.90% ; 今年: -5.36%
指数说明	<p>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;</p> <p>2020/02/24 调入崇达技术替代中国卫通;</p> <p>2020/03/09 调入奥飞数据替代移为通信;</p> <p>2020/03/23 调入天孚通信、数据港替代奥飞数据、中科创达;</p> <p>2020/05/04 调入兴森科技替代崇达技术;</p> <p>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;</p> <p>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;</p> <p>2020/06/15 调入博创科技替代崇达技术;</p> <p>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;</p> <p>2020/07/27 调入中科创达、淳中科技替代奥飞数据、光环新网;</p> <p>2020/08/10 调入歌华有线代替博创科技;</p> <p>2020/08/31 调入佳力图代替歌华有线;</p> <p>2021/01/31 调入移远通信、科创新源替代佳力图、网宿科技;</p> <p>2021/03/01 调入科信技术、中国联通、美格智能替代中际旭创、数据港、中科创达;</p> <p>2021/03/22 调入朗新科技替代天孚通信;</p> <p>2021/04/05 调入威胜信息替代移远通信;</p> <p>2021/06/06 调入兴森科技、号百控股替代科信技术、淳中科技;</p> <p>2021/07/05 调入广和通替代号百控股;</p> <p>2021/07/26 调入和而泰替代科创新源;</p> <p>2021/08/02 调入英维克、紫光股份替代和而泰、广和通;</p> <p>2021/10/24 调入中国电信替代中国联通;</p> <p>2021/11/07 调入鼎通科技、新亚电子替代英维克、威胜信息</p> <p>2021/11/21 调入海兰信、威胜信息替代中国电信、紫光股份</p> <p>2021/12/12 调入中国电信、淳中科技替代新亚电子、威胜信息</p> <p>2021/12/26 调入深桑达 A 替代淳中科技</p> <p>2022/01/23 调入星网锐捷、浪潮信息替代海兰信、兴森科技</p>

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

东吴通信优选指数近期表现: 本周下跌 0.90%, 年初至今下跌 5.36%, 跑输通信申万指数 2.23pp。

图 1: 东吴通信优选指数 (日期截至 2022.1.21)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

1.2. 本周策略观点速览

1、平台经济监管趋严，强调数据使用和数据安全保护监管：2022年1月19日，国家发改委、市场监管总局等九大部门联合发布《关于推动平台经济规范健康持续发展的若干意见》，鼓励我国平台创新持续发展，明确我国要完善有涉及金融领域的平台监管，加强了全产业链条的竞争监管执法，优化平台经济发展环境，增强创新发展能力，赋能经济转型发展。《意见》对于个人数据安全、个人数据使用问题作出了明确的规定：严厉打击平台违法的数据收集、数据使用行为；依法打击黑市数据交易、大数据杀熟等数据滥用行为；引导互联网企业提升算法透明度与可解释性，引导平台企业提升算法透明度与可解释性，促进算法公平。

2、监管政策加码与大数据加速应用带动数据安全产业发展：作为大数据相关产业，数据安全产业发挥着不可忽视的经济价值创造作用。中商产业研究院数据显示，2020年我国大数据安全市场规模近50亿元，2016年-2020年复合增长率为31%。中国信息通信研究院在《数据安全技术与产业发展研究报告（2021年）》指出，未来3到5年内，数据安全市场规模将不断扩大，保持继续高速增长态势。数据安全保护市场前景广阔，数据安全企业迎来快速发展机遇。

3、数字经济时代数据成为重要生产要素，云计算、人工智能等有望进一步发展：数据要素是数字经济深化发展的核心引擎。数据对提高生产效率的乘数作用不断凸显，成为最具时代特征的生产要素。数据的爆发增长、海量集聚蕴藏了巨大的价值，为智能化发展带来了新的机遇，云计算、人工智能等产业有望进一步发展。

建议关注组合:

港股运营商: 中国移动、中国电信(已覆盖)、中国联通(已覆盖);

物联网/车联网: 美格智能(已覆盖)、中科创达(已覆盖)、移远通信、广和通、移为通信(已覆盖)、道通科技、锐明技术、鸿泉物联、高新兴、佳都科技、三川智慧、汇中股份、金卡智能、四维图新;

5G 设备商: 中兴通讯(已覆盖)、烽火通信(已覆盖);

城市数字化转型相关: 海康威视、大华股份、科大讯飞(已覆盖)、万集科技、佳都科技、万通发展、中电兴发;

低轨卫星: 中国卫星、中国卫通、海格通信、和而泰、华力创通、欧比特、杰赛科技、康拓红外、天银机电、亚光科技、上海沪工、星宇网达;

光模块: 天孚通信(已覆盖)、中际旭创(已覆盖)、新易盛、华工科技(已覆盖)、光迅科技(已覆盖)、博创科技;

IDC: 数据港(已覆盖)、宝信软件、奥飞数据(已覆盖)、光环新网(已覆盖)、杭钢股份、沙钢股份、城地股份、立昂技术、世纪互联、万国数据、南兴股份、广东榕泰;

高清视频: 淳中科技(已覆盖)、兴图新科;

UWB: 浩云科技;

PCB: 深南电路、生益科技、沪电股份;

云计算/边缘计算: 优刻得(已覆盖)、网宿科技;

量子信息产业: 国盾量子;

主设备商: 中兴通讯(已覆盖)、烽火通信(已覆盖);

服务器/路由器/交换机: 兴森科技(已覆盖)、浪潮信息;

WIFI-6: 平治信息、天邑股份、星网锐捷;

网络可视化: 中新赛克(已覆盖);

专网: 七一二;

工业互联网: 工业富联、日海通讯、天源迪科、东土科技;

智慧能源: 威胜信息(已覆盖)、朗新科技(已覆盖)、英维克(已覆盖)、科信技术、恒华科技、佳力图(已覆盖);

大数据: 每日互动、慧辰资讯;

线上教育：世纪鼎利、视源股份（已覆盖）、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（已覆盖）、久远银海；

线上办公：金山办公（已覆盖）、亿联网络、会畅通讯、梦网集团、二六三；

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。

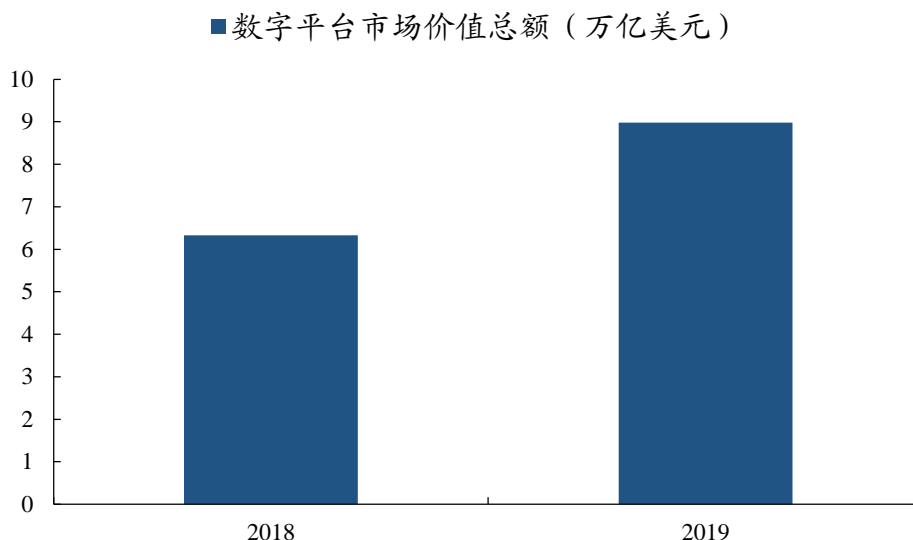
2. 本周专题解析

2.1. 平台经济监管趋严，强调数据使用和数据安全保护监管

2.1.1. 平台经济是数字经济发展主要力量

平台经济是一种以数字化技术为基础，基于数字平台的各种经济关系，是推进数字经济的新动能。随着互联网技术的不断发展和社会各行各业数字化应用的推进，互联网平台经济也在不断发展。据中国信息通信研究院政策与经济研究所于 2020 年 5 月发布的《平台经济与竞争政策观察》显示，截至 2019 年底，全球市场价值超 100 亿美元的数字平台企业达 74 家，总价值高达 8.98 万亿美元，同比增长 41.8%，其中市场价值占据前十的头部企业对这一增长贡献高达 75.5%。与此同时，共有 15 家价值超百亿美元的平台企业进入这一行业，这也成为平台经济快速增长的重要原因。

图 2：2018-2019 年全球数字平台价值总额情况（100 亿美元以上平台）（万亿美元）



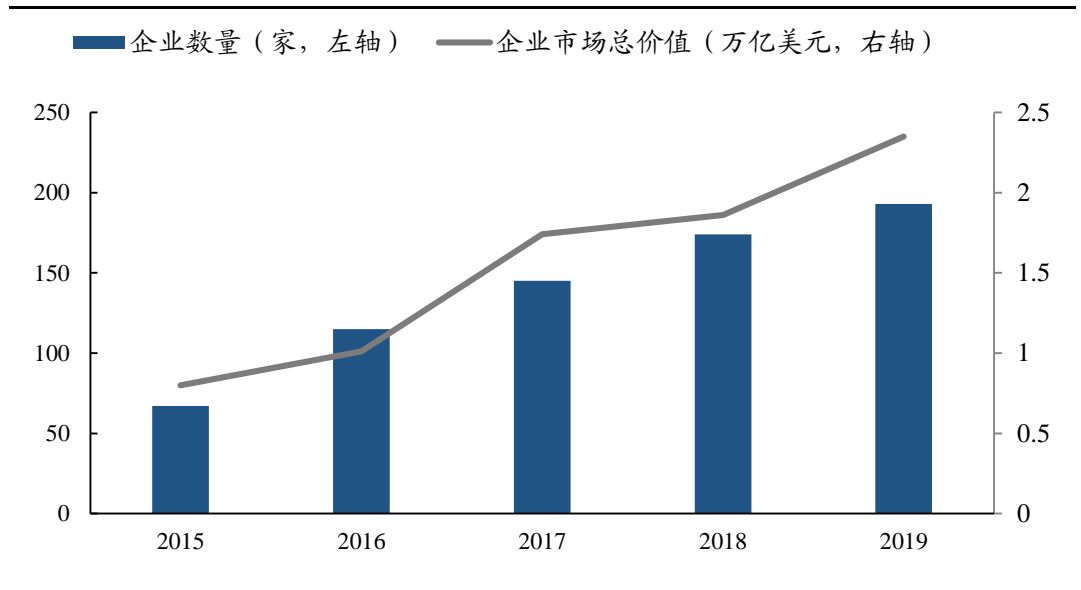
数据来源：中国信通院，东吴证券研究所

2019 年，74 家市场价值为 100 亿美元以上的公司中，有 30 家是中国公司，有 35 家是美国公司。中美以绝对的数量优势引领全球平台经济增长，但我国与外国的规模差异较大。2019 年，美国数字平台（百亿美元以上）总价值为 6.65 万亿美元，占比 74.1%，而中国数字平台（百亿美元以上）总价值为 2.02 万亿美元，占比仅为 22.5%。高达 3.3 倍的

规模差异反映了中美之间数字化平台竞争力仍存在较大差异。

我国移动互联网快速普及，数字化水平不断提高，我国平台经济发展趋势向好，保持快速发展的势头。2015年，我国价值超10亿美元的数字平台企业仅有67家，数字平台总价值仅为7957亿美元。2019年年末，我国价值超10亿美元的数字平台企业相比2015年新增126家，数量已达193家，数字平台总价值在2015-2019年期间以31.1%的年均复合增长率增长至2.35万亿美元。平台经济的高速增长成为壮大数字经济发展的支柱。

图3：2015-2019年中国数字平台(价值10亿美元以上平台)的数量和市值变化情况(家, 万亿美元)



数据来源：中国信通院，东吴证券研究所

2.1.2. 多项政策出台促进平台经济规范、健康、可持续发展

由于互联网平台的特殊性，平台模式越来越倾向于“垂直行业领域发展”。这一发展模式是一把双刃剑，在全球经济社会带来新活力的同时，平台的过分发展容易引起“一家独大”的垄断问题。数字化技术被公司高度掌控，公司带来的外部影响力愈发扩大，这一问题引起了各个国家的充分关注。

我国结合国内产业发展背景，借鉴海外管理经验，统筹兼顾国内国外局势，大力推进具备我国特色的数字平台竞争规则建设，以促进我国平台经济规范、健康、可持续发展。2019年9月，国家市场监督管理总局颁布了《禁止垄断协议暂行规定》《禁止滥用市场支配地位行为暂行规定》《制止滥用行政权力排除、限制竞争行为暂行规定》三部规章，对互联网平台市场竞争行为作出针对性规定；2020年1月2日，市场监管总局发布《〈反垄断法〉修订草案(公开征求意见稿)》，这一草案积极回应了我国数字经济发展的需求；2022年1月19日，国家发改委、市场监管总局等九部门联合发布《关于推动平台经济规范健康持续发展的若干意见》，鼓励我国平台创新持续发展，明确我国要完善涉及金融领域的平台监管，加强了全产业链条的竞争监管执法，优化平台经济发展环境，

增强创新发展能力，赋能经济转型发展。

2.1.3. 数据使用和数据安全保护监管进一步明确

随着互联网平台的不断发展，数据产生量也在高速发展，数字化水平的提高为整个社会的经济发展带来新的活力。但是，数字经济高速发展的背后，个人信息数据却成为牺牲品之一。互联网平台超范围收集、超权限调用人们的信息，甚至有部分互联网企业进行黑市“数据买卖”，以达到获利的目的。在互联网平台达到“垄断”的背景下，解决数据安全问题迫在眉睫。

2022年1月19日，国家发改委、市场监管总局等九大部门联合发布《关于推动平台经济规范健康持续发展的若干意见》，以下简称《意见》。《意见》对于个人数据安全、个人数据使用问题作出了明确的规定：严厉打击平台违法的数据收集、数据使用行为；依法打击黑市数据交易、大数据杀熟等数据滥用行为；引导互联网企业提升算法透明度与可解释性，引导平台企业提升算法透明度与可解释性，促进算法公平。严肃查处利用算法进行信息内容造假、传播负面有害信息和低俗劣质内容、流量劫持以及虚假注册号等违法违规行为。推动平台企业深入落实网络安全等级保护制度，探索开展数据安全风险态势监测通报，建立应急处置机制。国家机关在执法活动中应依法调取、使用个人信息，保护数据安全。

2.2. 监管政策加码与大数据加速应用带动数据安全产业发展

2.2.1. 数据安全政策梳理

《数据安全法》是我国关于数据安全的首部律法，自2020年6月28日以来，《数据安全法》经历了三次审议与修改，确定于2021年9月1日正式施行，标志我国在数据安全领域有法可依，为各行业数据安全提供监管依据。《数据安全法》明确数据安全主管机构的监管职责，建立健全数据安全协同治理体系，提高数据安全保障能力，促进数据出境安全和自由流动，有利于我国数据安全产业的健康发展。

坚持以数据开发利用和产业发展促进数据安全。数字经济的快速发展提高了我国在国际环境中的核心竞争力。《数据安全法》鼓励数据依法合理有效利用，保障数据依法有序自由流动，促进以数据为关键要素的数字经济发展。《数据安全法》的正式实施有利于我国在国际数字经济市场中保有核心竞争水平。

深化数据安全体制建设。在大数据时代背景下，政务、社会、城市数字化转型快速发展，依据《数据安全法》有利于我们结合现有的数据业务，加速智慧城市、数字政务、数字社会的建设。

数据安全监管制约。《数据安全法》明确了数据管理者和运营者的数据保护责任，指明了数据保护的工作方向。

深度覆盖的全场景数据安全评估与防护要求。《数据安全法》提出对数据全生命周

期各环节的安全保护义务，加强风险监测与身份核验，结合业务需求，全面建设有效防护机制。

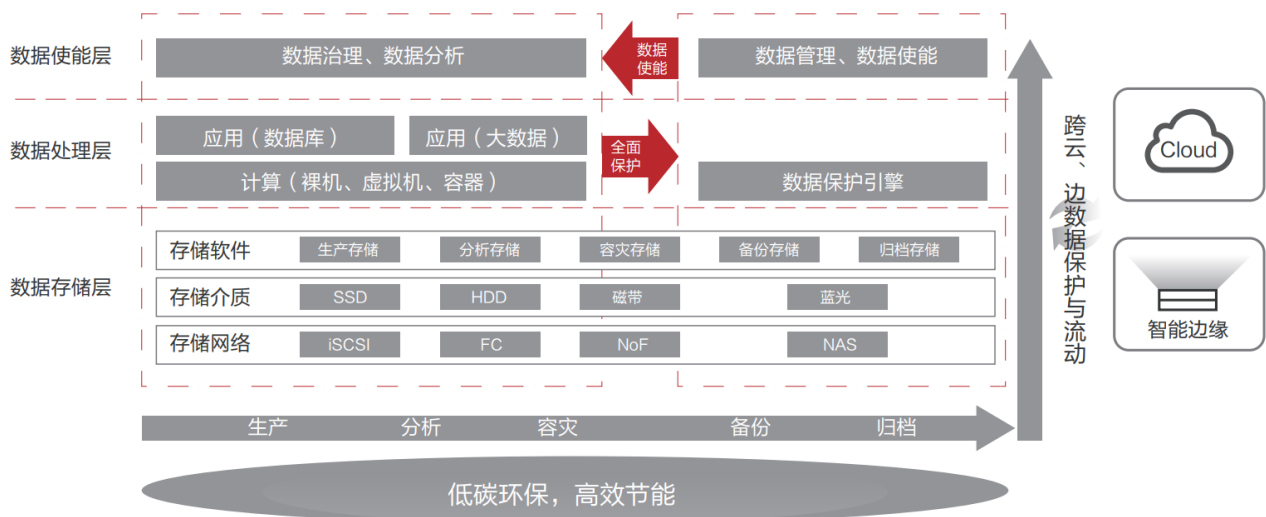
加大政务数据开放共享中的安全机制。《数据安全法》要求建立统一规范、互联互通、安全可控的机制，开辟了政务数据数字化转型的市场空间。

加大违法处罚力度。《数据安全法》对数据安全违法行为赋予了多项处罚说明，对违反国家核心数据管理制度，危害国家主权、安全和发展利益的，由有关主管部门处二百万元以上一千万以下罚款，并根据情况责令暂停相关业务、停业整顿、吊销相关业务许可证或者吊销营业执照；构成犯罪的，依法追究刑事责任。

2.2.2. 数据安全市场规模不断扩大，保持高速增长态势

作为大数据相关产业，数据安全产业发挥着不可忽视的经济价值创造作用。中国信息通信研究院在《数据安全技术与产业发展研究报告（2021年）》指出，未来3到5年内，数据安全市场规模将不断扩大，保持继续高速增长态势。

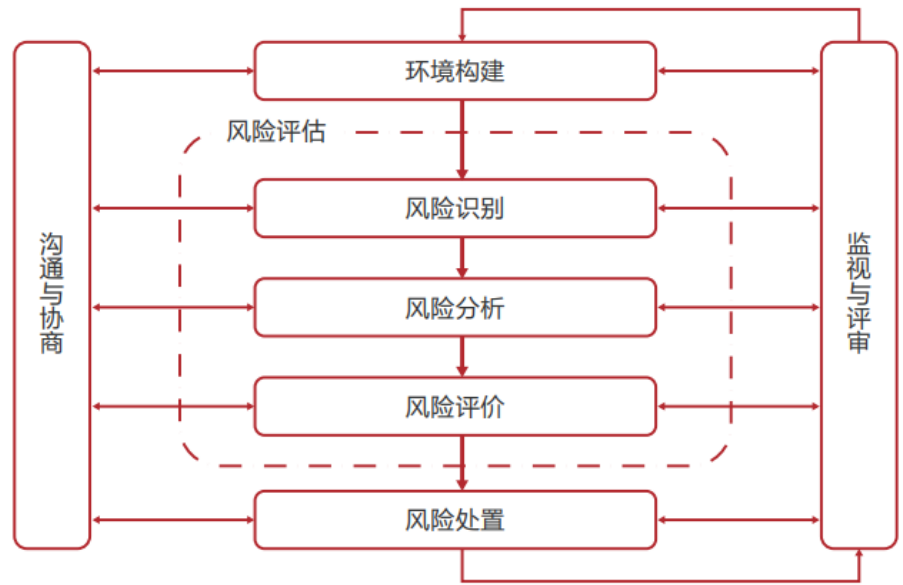
图 4：数据安全的产业基础架构示意图



数据来源：国家工信安全中心，东吴证券研究所

数据安全治理的理念正在被业界接纳，并且成为一种应对新产业生态数据安全挑战的重要指导思想。数据安全方案和其他所有关键资产的安全方案设计一样，从资产面临的安全风险着手，对资产进行分类分级，实现精细化管理，以合理利用有限的投资实现资产风险可控。

图 5: 数据安全治理体系

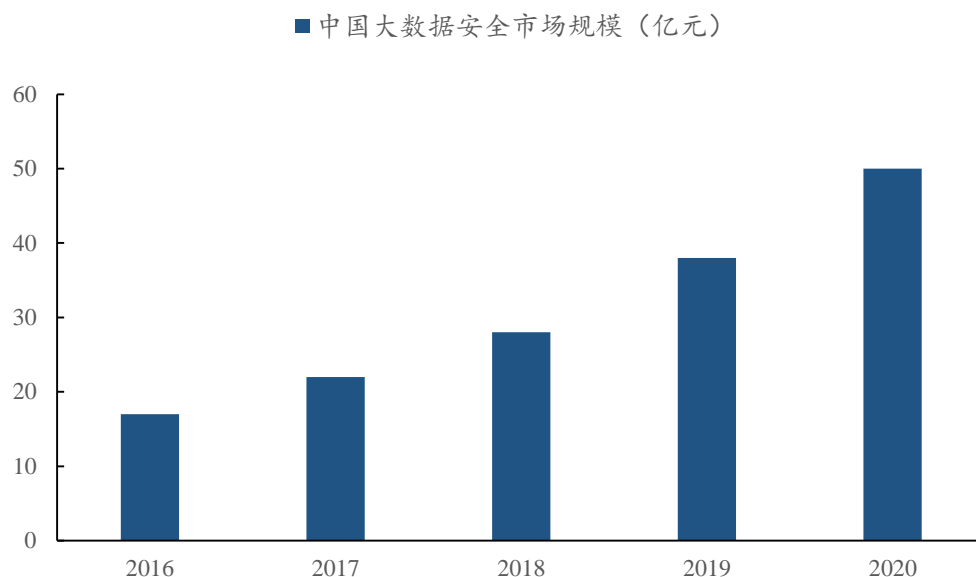


数据来源：国家工信安全中心，东吴证券研究所

2.2.3. 数据安全保护市场前景广阔，数据安全企业迎来快速发展机遇

近年来，中国大数据产业规模持续高速增长，随着大数据市场的不断扩大，2020年我国网络安全产业规模高达1702亿元，但数据安全产业规模仅为50亿元左右。规模虽然不大，但是市场增量空间可观。大数据安全是用以搭建大数据平台所需的安全产品和服务，以及大数据场景下围绕数据安全展开的大数据全生命周期的安全防护。中商产业研究院数据显示，2020年我国大数据安全市场规模近50亿元，2016年-2020年复合增长率为31%。

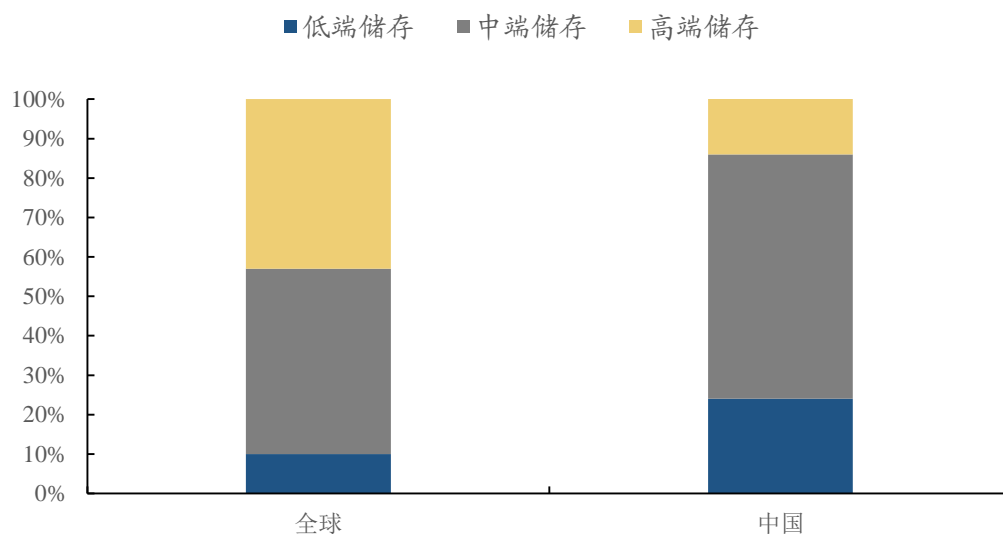
图 6：2016-2020 年中国大数据安全市场规模（亿元）



数据来源：中商产业研究院，东吴证券研究所

国内外的大数据平台安全、数据安全、隐私保护相关的技术稳步发展，但大数据平台的漏洞扫描与攻击监测技术相对薄弱，数据共享安全、非结构化数据库的安全防护以及数据泄露溯源技术的改进迫在眉睫。我国关键业务的数据保护特别是关系到国计民生的关键行业和核心数据保护水平还落后于发达国家。关键业务数据要求高可靠、高性能、高效能、高可信，需要通过高端存储和数据灾备保护来确保关键业务数据的安全性。目前我国数据储存市场主要是低端市场为主，高端数据储存市场要求更高的安全性能，我国这部分产业现有水平还远远落后于发达国家，未来市场拥有极高潜力。

图 7：2021 年中国数据储存市场与世界平均水平对比（%）



数据来源：国家工信安全中心，东吴证券研究所

2.3. 数字经济时代数据成为重要生产要素，云计算、人工智能等有望进一步发展

2.3.1. 数据要素是数字经济深化发展的核心引擎

数字经济是继农业经济、工业经济之后的主要经济形态，是以数据资源为关键要素，以现代信息网络为主要载体，以信息通信技术融合应用、全要素数字化转型为重要推动力，促进公平与效率更加统一的新经济形态。数据要素是数字经济深化发展的核心引擎。数据对提高生产效率的乘数作用不断凸显，成为最具时代特征的生产要素。数据的爆发增长、海量集聚蕴藏了巨大的价值，为智能化发展带来了新的机遇。协同推进技术、模式、业态和制度创新，切实用好数据要素，将为经济社会数字化发展带来强劲动力。数字经济要求坚持把创新作为引领发展的第一动力，促进数字技术向经济社会和产业发展各领域广泛深入渗透，推进数字技术、应用场景和商业模式融合创新，形成以技术发展促进全要素生产率提升。

图 8：数字经济内涵

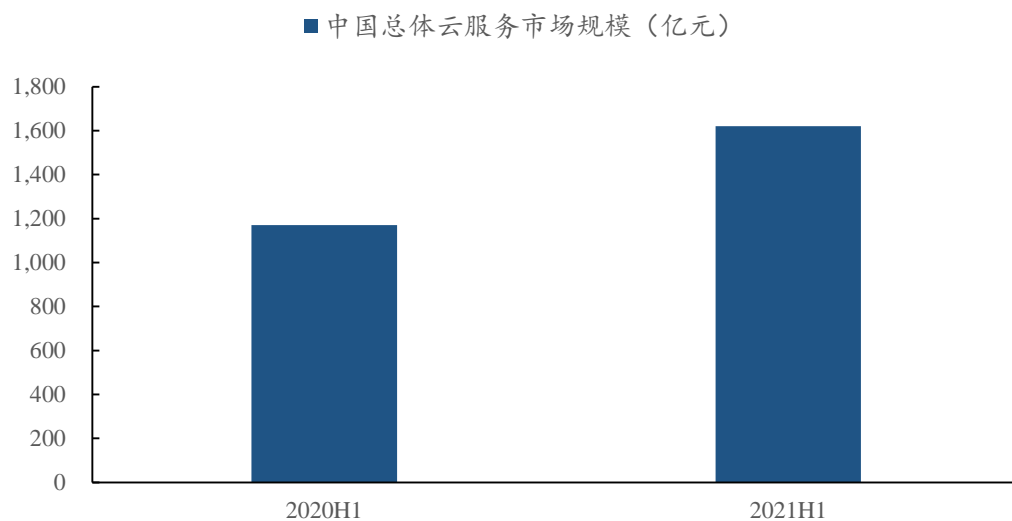


数据来源：中国信息通信研究院，前瞻产业研究院，东吴证券研究所

2.3.2. 云计算产业蓬勃发展

2022年1月15日，我国国务院印发了《“十四五”数字经济发展规划》明确指出十四五时期“数字经济”健康发展的任务、准则、目标和保障措施。“云计算”可以解决信息技术企业于数据管理上成本高昂问题，是当今数字经济时代急需发展的领域之一，自然而然，云计算也被《“十四五”数字经济发展规划》纳入重点布局领域。

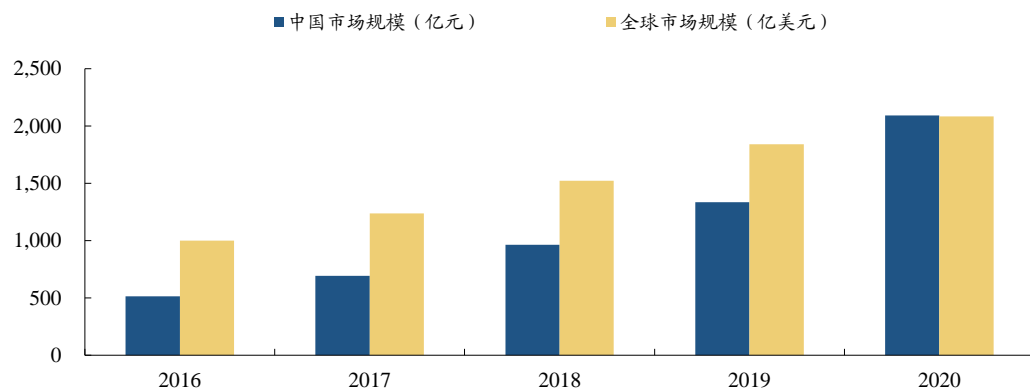
图 9：中国总体云服务市场规模（亿元）



数据来源：前瞻产业研究院，东吴证券研究所

得益于全球云计算领域的快速发展和我国政策的不断推动，我国云计算行业市场规模得到快速增长，从 2016 年的 514.9 亿元快速增长至 2020 年的 2091 亿元，期间复合年增长率高达 41.96%，同期，全球云计算市场规模从 2016 年的 999 亿美元增长至 2020 年的 2083 亿美元，期间复合年增长率达 20.17%。中国云计算市场增速远超全球水平。据艾瑞咨询发布的《2021 上半年中国基础云服务》显示，2021 年上半年，中国云计算市场规模高达 1620 亿元，同比增长 38.3%，整个行业仍然保持高速增长的状态。

图 10：2016-2020 年中国云计算市场规模增长情况（亿元，亿美元）

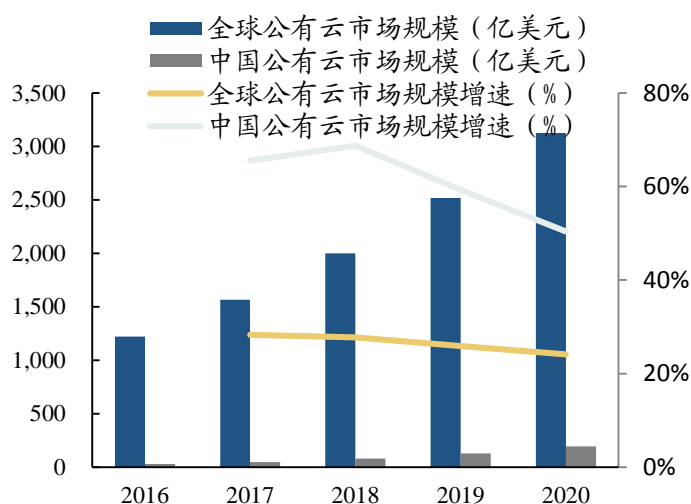


数据来源：前瞻产业研究院，东吴证券研究所

新兴技术发展，公有云需求增多。近年来新兴技术飞速发展，中小微企业作为新兴技术发展的中坚力量得以不断建设。云计算的存在能够解决这些信息化企业成本高昂的问题，而对于此，公有云的四大优势“成本更低、无需维护、近乎无限制的缩放性、高可靠性”让中小微企业将选择中心倾向于公有云服务。我国公有云市场占比自 2016 年起逐年上升，从 2016 年的 33.04% 上升至 2020 年的 61.07%。在 2016-2020 期间，我国公有云市场不仅规模占比上升并超过私有云，其发展增速还处于全球公有云市场增速最

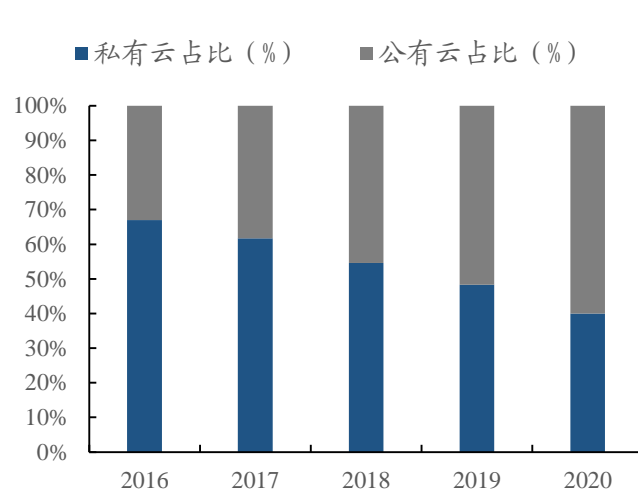
高水平。据 IDC 发布的《全球及中国公有云服务市场（2020 年）跟踪》报告，中国公有云服务市场规模于 2020 年达到 193.8 亿美元，同比增长 49.7%。2016-2020 年期间，我国公有云市场规模复合年增长率高达 60.82%。据艾瑞咨询发布的《2021 上半年中国基础云服务》显示，2021 年 H1，中国公有云市场规模高达 1235 亿元，同比增长 48.8%，各行业在引入 SaaS 应用后，公有云资源的消耗被带动，整个公有云行业发展保持高速增长。

图 11: 2016-2020 年公有云市场规模情况 (亿美元, %)



数据来源：中国信通院，前瞻产业研究院，东吴证券研究所

图 12: 2016-2020 年中国公有云市场占比情况 (%)

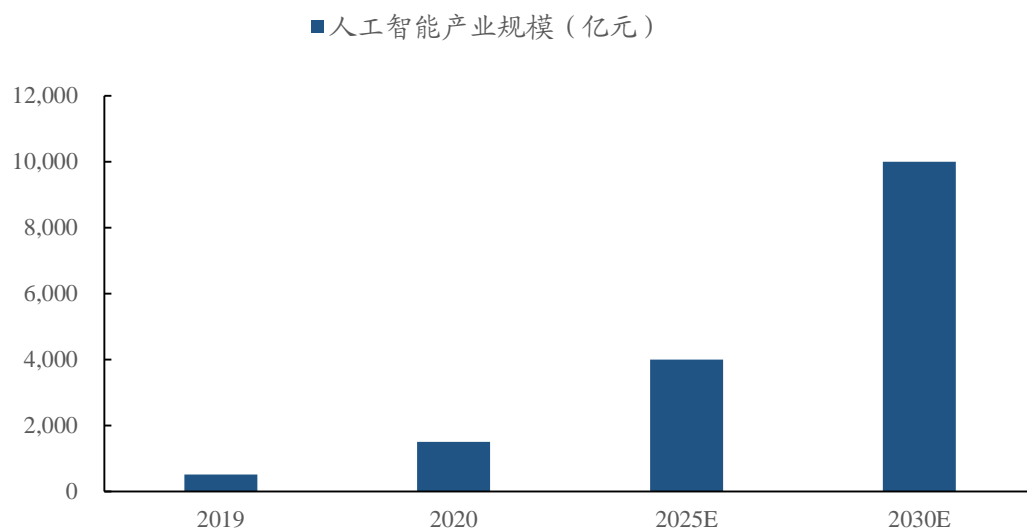


数据来源：中国信通院，IDC，智研咨询，东吴证券研究所

2.3.3. AI+企业发展前景广阔

根据艾媒咨询数据，2019 年中国人工智能核心产业规模就已超过 510 亿元，预计在 2025 年将达到 4000 亿元。人工智能技术的发展吸引了大批资本，资本持续看好中国人工智能产业发展。

图 13: 人工智能产业规模及增速 (亿元)



数据来源: 艾媒咨询, 东吴证券研究所

海康威视始终以技术创新作为公司生存和发展最主要的手段, 持续推进公司的稳健发展。2021 年上半年, 公司实现营业总收入 339.02 亿元, 比上年同期增长 39.68%; 实现归属于上市公司股东的净利润 64.81 亿元, 比上年同期增长 40.17%。2021 年上半年整体毛利率为 46.30%。智能家居分拆上市工作稳步有序推进, 萤石网络整体变更设立为股份有限公司并进入备案辅导期。海康机器人聚焦移动机器人和机器视觉业务, 持续助力全球智能制造的发展。创新业务 2021 年上半年整体占公司营收 16.46%, 正逐渐成为推动公司进一步发展的新动力。

大华股份面对全球半导体供应链出现阶段性及结构性的失调, 一方面, 坚持多种研发策略保证产品稳定的替代更新; 另一方面, 通过加大备货、强化供应商战略合作等方式, 保障原材料供应的稳定。2021 年上半年公司实现营业收入 135.05 亿元, 同比增长 37.27%, 实现归属于上市公司股东的净利润 16.43 亿元, 同比增长 20.03%。持续加强对人工智能、云计算与大数据等核心技术的投入和软件能力建设。截至 2021 年上半年公司研发投入 14.06 亿元, 占 2021 年上半年营业收入比例 10.41%, 公司创新业务总体实现营收 11.97 亿元, 同比增长 94.25%

科大讯飞作为中国人工智能产业头部企业, 与各行业占据市场优势地位的开发商建立了长期稳定的战略合作关系, 行业科技品牌号召力与竞争优势明显。2021 年, 科大讯飞再度上榜福布斯中国“最具创新力企业榜”。目前, 以科大讯飞为核心的生态合作伙伴超过 330 万家。公司已经形成了从源头技术创新到产业技术创新的全生态创新体系, 与三大运营商、金融机构、手机、家电、汽车等行业领先企业实现了广泛战略合作。

3. 本周动态点评

陕西源杰半导体科技股份有限公司科创板 IPO 已获得受理; 国务院印发《“十四五”

现代综合交通运输体系发展规划》，2025年综合交通运输基本实现一体化融合发展，智能化、绿色化取得实质性突破，综合能力、服务品质、运行效率和整体效益显著提升，交通运输发展向世界一流水平迈进；1月20日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，介绍2021年工业和信息化发展情况。2021年新增65.4万个5G基站，5G手机终端连接数达到5.18亿户。

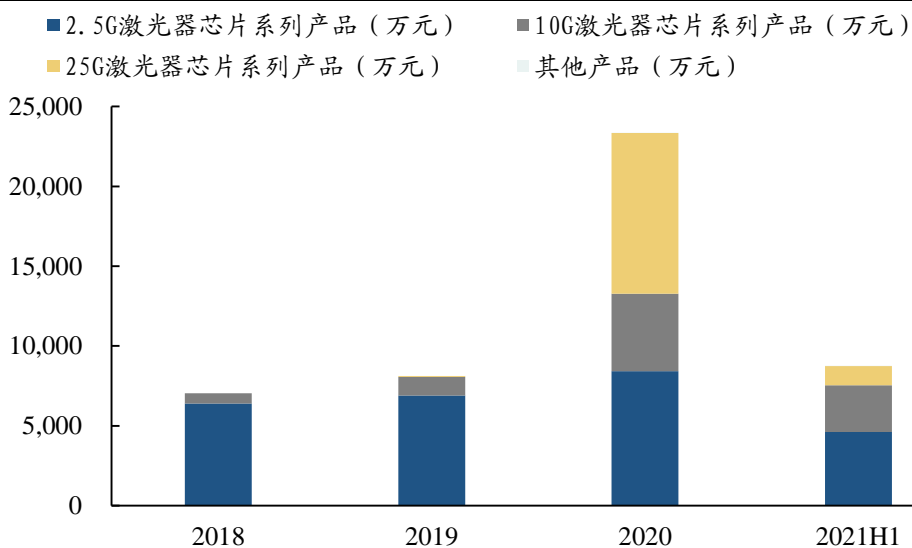
1、陕西源杰半导体科技股份有限公司科创板IPO已获得受理

事件：2022年1月10日，上交所正式受理陕西源杰半导体科技股份有限公司科创板上市申请。

陕西源杰半导体科技股份有限公司成立于2013年1月28日，专注于进行高速的半导体芯片的研发、设计和生产，是中国第一家从半导体晶体生长、晶圆工艺、芯片测试与封装全部开发完毕，并形成工业化规模生产的高科技企业。产品涵盖从2.5G到50G InP激光器芯片，拥有完整独立的自主知识产权，从最终的使用场景来看，产品广泛应用于光纤到户、数据中心与云计算、5G移动通信网络、通信骨干网络、工业物联网等。经过多年的稳健发展，公司产品的技术先进性、市场覆盖率和性能稳定性位居行业前列。

公司招股说明书指出，根据C&C的统计，2020年在磷化铟（InP）半导体激光器芯片产品对外销售的国内厂商中，公司收入排名第一，其中10G、25G激光器芯片系列产品的出货量在国内同行业公司中均排名第一，2.5G激光器芯片系列产品的出货量在国内同行业公司中排名领先。在细分产品方面，2020年，凭借2.5G 1490nm DFB激光器芯片，公司成为客户A该领域的核心芯片供应商；凭借10G 1270nm DFB激光器芯片，公司在出口海外10G-PON（XGS-PON）市场中占据领先地位；凭借25G MWDM 12波段DFB激光器芯片，公司成为满足中国移动相关5G建设方案唯一批量供货的厂商。

图 14：源杰半导体公司营业收入情况（万元）



数据来源：公司招股书，东吴证券研究所

据公司招股书显示，公司于 2018-2021H1 时期营业收入分别为：7041.11 万元，8121.79 万元，23337.49 万元，8751.34 万元，其中 2020 年的营业收入同比增长 187.34%。公司于 2020 年收入规模实现保障，归因于：①10G 激光器芯片系列产品销售额增长至上年的 3 倍②得益于 5G 政策的推动，下游市场对公司 25G 激光器芯片系列产品销售额突破一亿元。但在 2021 年上半年，由于国内 5G 基站建设速度放缓公司 25G 激光器芯片系列产品销售额仅有 1200 多万元。

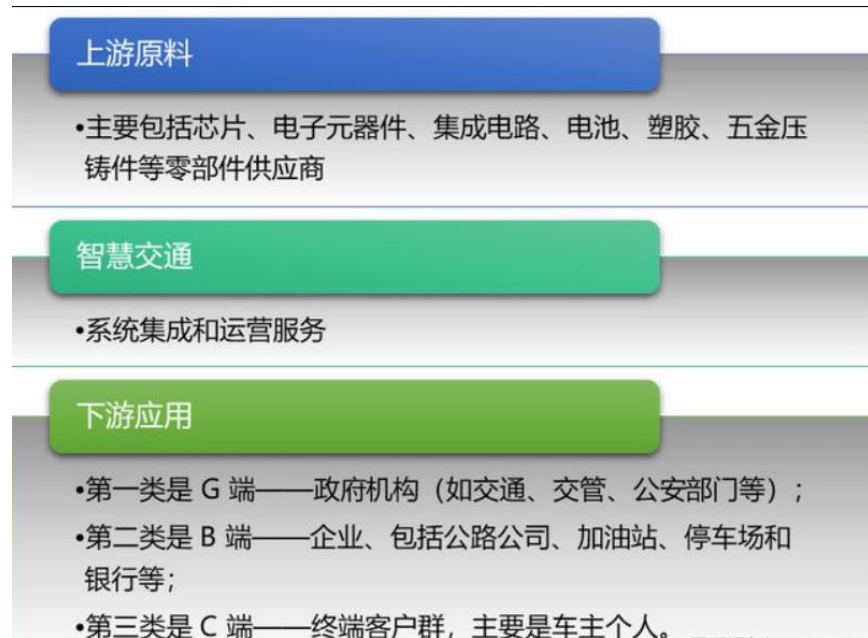
我们认为，陕西源杰公司目前正在加速研发新一代激光器芯片产品，并积极推进公司光芯片应用于其他领域，作为国内名列前茅的光通信半导体公司，公司有望实现在高通产品和美、日垄断企业进行全面对标。

2、国务院印发《“十四五”现代综合交通运输体系发展规划》，2025 年综合交通运输基本实现一体化融合发展，智能化、绿色化取得实质性突破

事件：国务院印发《“十四五”现代综合交通运输体系发展规划》，《规划》指出，2025 年，综合交通运输基本实现一体化融合发展，智能化、绿色化取得实质性突破，综合能力、服务品质、运行效率和整体效益显著提升，交通运输发展向世界一流水平迈进。

其中对加快智能技术在交通行业深度推广应用做出相关规划和要求。智慧交通将通信技术、自动控制技术等技术有效融合，并应用于交通系统，为交通参与者提供多样性的服务。应用了物联网、云计算、大数据、移动互联等高新技术，充分保障交通安全、提升交通系统运行效率和管理水平。

图 15：智慧交通行业产业链



数据来源：普华有策，东吴证券研究所

《规划》要求设施网络更加完善。国家综合立体交通网主骨架能力利用率显著提高。以“八纵八横”高速铁路主通道为主骨架，以高速铁路区域连接线衔接，以部分兼顾干

线功能的城际铁路为补充，主要采用 250 公里及以上时速标准的高速铁路网对 50 万人口以上城市覆盖率达到 95%以上，普速铁路瓶颈路段基本消除。7 条首都放射线、11 条北南纵线、18 条东西横线，以及地区环线、并行线、联络线等组成的国家高速公路网的主线基本贯通，普通公路质量进一步提高。布局完善、功能完备的现代化机场体系基本形成等一系列目标。

表 6：“十四五”时期综合交通运输发展主要指标

类别	指标	2020 年	2025 年	属性
设施网络	1. 铁路营业里程（万公里）	14.6	16.5	预期性
	其中：高速铁路营业里程（万公里）	3.8	5	预期性
	2. 公路通车里程（万公里）	519.8	550	预期性
	其中：高速公路建成里程（万公里）	16.1	19	预期性
	3. 内河高等级航道里程（万公里）	1.61	1.85	预期性
	4. 民用运输机场数（个）	241	>270	预期性
	5. 城市轨道交通运营里程（公里）	6600	10000	预期性
衔接融合	6. 沿海港口重要港区铁路进港率（%）	59.5	>70	预期性
	7. 枢纽机场轨道交通接入率（%）	68	80	预期性
	8. 集装箱铁水联运量年均增长率（%）	—	15	预期性
	9. 建制村快递服务通达率（%）	50	>90	预期性
智能绿色	10. 重点领域北斗系统应用率（%）	≥60	>95	预期性
	11. 城市新能源公交车辆占比（%）	66.2	72	预期性
	12. 交通运输二氧化碳排放强度下降率（%）	—	五年累积 5%	预期性
安全可靠	13. 道路运输较大及以上等级行车事故万车死亡人数下降率（%）	—	五年累积 12%	约束性
	14. 民航运输飞行百万小时重大及以上事故率（次/百万小时）	—	约束性	
	15. 铁路交通事故十亿吨公里死亡率（人/十亿吨公里）	0.17	约束性	

数据来源：《“十四五”现代综合交通运输体系发展规划》，东吴证券研究所

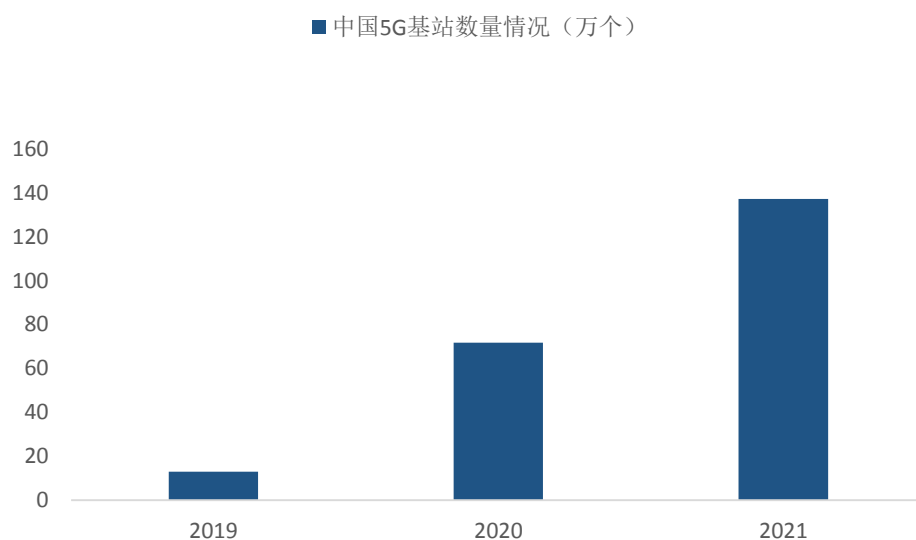
我们认为，智能技术在交通行业深度推广应用，有利于互联网、大数据、人工智能、区块链等新技术与交通行业深度融合，推进先进技术装备应用。有利于发展构建设施设备信息交互网络，稳步推进 5G 等网络通信设施覆盖，提升交通运输领域信息传输覆盖度、实时性和可靠性，加速建设城市交通智慧管理平台，加强城市交通精细化管理模式。建议关注 5G、云计算、智慧交通等赛道。

3、工信部：2021 年新增 65.4 万个 5G 基站 5G 手机终端连接数达到 5.18 亿户

事件：1 月 20 日上午，国务院新闻办公室举行新闻发布会，介绍 2021 年工业和信息化发展情况。工业和信息化部新闻发言人、信息通信管理局局长赵志国发言：2021 年我国电信业务收入规模达到了 1.47 万亿元，同比增长 8%，增速同比提高 4.4 个百分点，电信业务的总量达到了 1.7 万亿元，同比增长 27.8%。

根据工业和信息化部新闻发言人、信息通信管理局局长赵志国指出我国去年主要采取了以下措施。1、是加强“十四五”谋篇布局，政策规划体系加快完善。印发《“十四五”信息通信行业发展规划》，启动“双千兆”网络协同发展、5G 应用“扬帆”、工业互联网创新发展、新型数据中心发展、IPv6 流量提升等 5 个三年行动计划，共同构成了信息通信业发展的政策体系。着重强调了政策引导作用。2、新型基础设施的建设成效显著，数字化转型的支撑能力进一步增强。2021 年全年新增 5G 基站数达到了 65.4 万个，5G 手机终端连接数也达到了 5.18 亿户，千兆光网覆盖到了 3 亿户家庭。3、行业监管迈出坚实步伐，监管效能持续提升。建成了全国 APP 检测平台，具备了每个月能够检测 18 万款 APP 检测能力。4、网络安全保障能力持续提升，安全防线更加牢固，出台《网络产品安全漏洞管理规定》。5、服务民生走深走实，数字生活更加便利。

图 16：中国 5G 基站数量情况（万个）



数据来源：中商情报网，工信部，东吴证券研究所

我们认为，政策引导将继续作为 5G 发展的重要因素，根据我国 5G 基站的建设速度来看，5G 建设坚持稳字当头，持续保持平稳较快的速度发展。国家将继续加大 5G 建

设力度和创新应用，积极推动工业互联网提档升级，加快构建敏捷精准高效的行业监管体系，稳妥推进网络和数据安全产业创新发展，建议持续关注 5G 赛道。

4. 行业重点个股

天孚通信：2021 年第三季度单季度营收 2.76 亿元，同比上升 4.61%；单季度归母净利润 7512.98 万元，同比下降 14.8%。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。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：高端光模块需求不达期的风险；光器件市场竞争加剧的风险；海外经营环境恶化的风险。

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。近年来主营业务一直保持稳定增长，财务基本面稳定扎实，研发费用稳步向上。2021 年前三季度公司实现营收 8.55 亿元，同比增长 31.14%；归母净利润 1.04 亿元，同比下降 6.00%；EBITDA 约 5.88 亿元，同比增长 49.17%。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，数据流量的快速提升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，2021 年在广州、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 2018 年同期增长了 144.47%。2021 年前三季度实现营收 9.24 亿元，同比增长 55.94%；归母净利润 1.23 亿

元，同比增长 3.07%，归母扣非净利润 1.38 亿元，同比增长 77.67%；主营业务扣非后 EBITDA 3.78 亿元，同比增长 78.82%。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迅速增长，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，截至 2020 年底公司在北京、深圳、广州、海口、南宁、廊坊拥有 9 个自建数据中心，总机柜规模达到 1.6 万个。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，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。2021 年第三季度实现营收 19.98 亿元，同比增长 14.32%，实现归母净利润 2.36 亿元，同比增长 2.41%，实现扣非归母净利润 2.36 亿元，同比增长 6.07%。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。

风险提示：流量需求不及预期；云计算、IDC 产业发展不及预期。

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。2021 年第三季度公司实现营业收入 1.94 亿元，同比下降 2.41%。实现归属于上市公司股东的

净利润 2028 万元，同比下降 55%。实现基本每股收益 0.09 元，同比下降 59.09%。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电信、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：国内运营商和云厂商数据中心建设放缓风险，IDC 订单推进进度低于预期的风险。

中际旭创：2021 年前三季度实现营业收入 53.22 亿元，同比增长 2.25%，归属于上市公司股东净利润 5.60 亿元，同比减少 6.63%，扣非归母净利润 5.11 亿元，同比减少 1.72%。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：2020 年，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，2021 年前三季度实现营业总收入 44.8 亿元，同比增长 36.1%；实现归母净利润 4.6 亿元，同比增长 22.1%；每股收益为 0.52 元。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。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，中兴 5G 相关产品订单增长迅速。高端 PCB 产品方面，HDI 等高端产品布局成效显著。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。2021 年前三季度归母净利润为 8.02 亿元，同比增长 64.69%，其中 2021 年第三季度归母净利润为 4.53 亿元，同比增长 211.73%。具体来看，5G 前传光模块市占率连续保持较高份额，2020 年公司数通类产品已实现 400G、100G 及以下全系列产品批量发货，800G 和相干光产品已启动预研工作；电信方面，公司实现 5G 全系列产品覆盖，随着华工科技校企改革持续推进，管理的持续优化，公司数通和电信业务有望进一步增长。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。一方面，3C 行业进入新一轮创新周期，助推相关激光加工设备需求持续增长；另一方面，新能源汽车发展，使得激光加工受到更多重视和应用，给激光加工设备带来广阔市场空间。

风险提示：高端光模块需求不达预期的风险；光器件市场竞争加剧的风险。

中科创达：2021 年前三季度公司实现归母净利润为 4.50 亿元，同比增长 54.24%。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。2021 年 Q2 季度在全球已经拥有超过 500 家客户，并覆盖超过 1/4 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：2021 年 Q2 季度业务主要围绕 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，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。2021 年前三季度收入 37.16 亿元，同比增长 23.53%；归母净利润 4.90 亿元，同比增长 7.09%（2020 年转让上海泽丰股权获得 2.26 亿元投资收益）；扣非净利润 4.74 亿元，同比增长 113.73%；毛利率 32.29%，净利率 13.28%。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 2012 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,2021年Q2季度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: PCB行业竞争加剧的风险; 5G订单不及预期。

中兴通讯: 全球领先的综合通信信息解决方案提供商。2021年前三季度归母净利润为58.5亿元,同比增长115.8%,其中2021年第三季度归母净利润为17.7亿元,同比增长107.6%。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。2021年Q2季度海外逐步复工复产、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。2021年前三季度公司共实现营收6.03亿元,同比增长98.76%,实现归母净利润1.18亿元,同比增长79.55%,实现扣非归母净利润1.03亿元,同比增长166.32%。

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: 公司2021年前三季度营业收入330,157,621.57元,同比增加4.39%,归属上市公司股东的净利润51,052,385.65元,同比减少39.4%。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,2021年Q1季度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：公司拥有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%。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。2021 年第三季度实现营业收入 1.77 亿元，同比下降 37.84%；归属于上市公司股东的净利润-2536 万元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-2644.36 万元；基本每股亏损 0.14 元。

风险提示：中美贸易摩擦缓和低于预期。

5. 各子行业动态

数据来源：C114、飞象网、OFweek

5.1. 5G 设备商/运营商

- 1、1 月 17 日，中国移动新技术加持天津港 5G 智慧港口项目获评工信部工业互联网试点示范。
- 2、1 月 18 日，中国联通发布“5G 专网 PLUS”系列成果。
- 3、1 月 19 日，中国移动利用 5G 基站实现无人机低空探测。
- 4、1 月 19 日，筑牢网信安全防火墙编织反诈密网 中国电信重磅打造 96110 反诈平台。
- 5、1 月 19 日，中国联通接入路由器集采：华为、中兴和上海诺基亚贝尔入围。
- 6、1 月 20 日，联通北京本地 OTN 传送网工程建设总承包服务集采：华为等三企业入围。

7、1月20日，联通智能双循环、风冷机房、小型精密空调集采：格力、烽火等6企业入围。

8、1月20日，中国电信5G移频MIMO室分系统商用推广服务招标：边缘科技、上海阿尔卡特两家入围。

9、1月20日，中国电信12月5G套餐用户净增904万户，全年累计净增破1亿。

10、1月20日，中国联通12月5G套餐用户净增538.4万户，累计达1.549亿户。

11、1月20日，中国移动5G套餐客户年度净增2.2亿，累计近4亿。

12、1月21日，中国联通网络AI平台获中国信通院人工智能开发平台全能力域“四级”认证。

13、1月21日，中国移动光缆分纤箱产品集采：总规模1109.40万套。

5.2. 物联网等

1、1月19日，物联网战舰加速 京东方开启高质量增长新征程。

2、1月20日，小米《消费级物联网安全基线》2.0正式发布，面向4亿IoT设备。

5.3. 光模块/IDC

1、1月18日，IPEC启动800G短距高速互联光层标准研究项目。

2、1月20日，国家统计局：2021年全国光缆产量3.22亿芯千米。

3、1月21日，欧盟下调对我国光缆的反倾销税，并征收反补贴税

5.4. 上市公司动态

【沙钢股份】2021年年度业绩预告：公司预计2021年度实现归属于上市公司股东的净利润为90,000万元-121,500万元，同比增加38.56%-87.06%。预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为74,000万元-105,500万元，同比增加136.80%-195.03%。（2022.1.17）

【每日互动】2021年年度业绩预告：公司预计2021年度实现归属于上市公司股东的净利润为11,000万元-12,000万元，同比增加52.82%-66.71%。预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为8,200万元-9,600万元，同比增加21.56%-42.31%。（2022.1.19）

【朗新科技】2021 年年度业绩预告：公司预计 2021 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 82,000 万元-88,000 万元，同比增加 15.97%-24.45%。预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 70,000 万元-76,000 万元，同比增加 19.95% - 30.23%。（2022.1.20）

【杭钢股份】2021 年年度业绩预告：预计公司 2021 年年度实现归属于上市公司股东的净利润 16.69 亿元左右，与上年同期（法定披露数据）相比增加 5.36 亿元左右，同比上升 47.31%左右。预计公司 2021 年年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 16.63 亿元左右，与上年同期（法定披露数据）相比增加 5.40 亿元左右，同比上升 48.09%左右。（2022.1.20）

【佳都科技】2021 年年度业绩预告：公司预计 2021 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 30,000.00 万元至 36,000.00 万元，同比增加 226.71%到 292.05%。预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 27,400.00 万元至 33,400.00 万元，同比增加 251.64%到 328.64%。（2022.1.20）

【飞荣达】2021 年年度业绩预告：公司 2021 年预计实现营业收入 300,000 万元，较上年同期有小幅增长；实现归属于上市公司股东的净利润 3,200 万元至 4,000 万元，较上年同期下降 80.85%-84.68%。（2022.1.20）

【朗新科技】关于持股 5%以上股东通过大宗交易减持股份的预披露公告：公司持股 5%以上股东 YUE QI CAPITAL LIMITED 持有本公司股份 150,144,840 股，占本公司总股本比例 14.47%（剔除公司回购专用账户中的股份数量，下同），现计划于本公告披露之日起 3 个交易日后的 3 个月内以大宗交易方式减持不超过 20,754,600 股公司股份，即不超过公司总股本的 2%（若减持期间公司有送股、资本公积金转增股本等股份变动事项，减持股份数量进行相应调整）。（2022.1.21）

【美格智能】2021 年年度业绩预告：2021 年度，公司预计实现营业收入 19.50-20.50 亿元，较上年同期增长 73.95%-82.87%。公司 2021 年归母净利润预计为 11,000 万元-12,500 万元，比上年同期增长 300.87%-355.54%；扣除非经常性损益后的净利润预计为 7,200 万元-8,700 万元，比上年同期增长 343.42% - 435.80%。（2022.1.21）

6. 风险提示

1.运营商收入不及预期：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。

2.政策扶持力度不及预期：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。

3.5G 产业进度不及预期: 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。

4.5G 网建进度不及预期: 5G 应用相关技术支持力度不达预期, 网络建设放缓, 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>