

证券研究报告

公司研究

公司点评

世纪华通 (002602. SZ)

投资评级

上次评级

冯翠婷 分析师

执业编号: S1500522010001

联系电话: +86 17317141123

邮箱: fengcuiting@cindasc.com

相关研究

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

世纪华通 (002602. SZ): “东数西算” 启动 对 IDC 产业链的拉动作用

2022 年 02 月 22 日

事件: 2月17日, 国家发展改革委等部门正式发布消息, 新基建标志性项目——“东数西算”工程正式全面启动。“东数西算”工程指通过构建新型算力网络体系, 把东部算力需求以及大量生产生活数据输送到西部地区进行存储、计算、反馈, 并在西部地区建立国家算力枢纽节点。目前共计复批包括内蒙古、贵州、甘肃、宁夏、京津冀、长三角、粤港澳大湾区和成渝地区的 8 个国家算力枢纽节点, 并规划了 10 个国家数据中心集群。全国一体化大数据中心体系完成总体布局设计。

点评: “东数西算”将直接拉动数据中心全产业。IDC 现已成为信息科技高效稳定运行的最核心场地, 是新一代信息技术的核心基础设施, 新一代超算中心面向新一代人工智能应用和智能终端提供人机交互、人机融合、人机共创服务, 促进人工智能基础设施、算法、产业应用的协同发展, 推进新型基础设施建设, 在经济结构调整和新兴产业发展中发挥的基础性作用更为关键和重要。

公司自 2020 年第三季度始通过并购并增资上海珑睿增加了 IDC 数据中心业务板块。上海珑睿目前主要项目为位于上海松江区的“长三角人工智能超算中心”, 将作为腾讯云在上海市松江区落地长三角人工智能超算中心枢纽与华东地区的核心机房, 该数据中心项目还被上海市发展和改革委员会列为 2020-2022 年上海新型基础设施建设第一批重大项目清单。为了增强上海珑睿项目的实力, 公司于 2021 年 3 月与普洛斯及第七大道签署《股权转让协议》, 将公司、吉二零、第七大道持有的上海珑睿 50.10% 权益转让给普洛斯。公司与普洛斯合作, 借助其在不动产、互联网数据中心的经验为上海珑睿的互联网数据中心提供发展动力。此次交易后, 公司预计持有上海珑睿 49.9% 权益。上海珑睿松江项目所处区域上海市正在建设科创中心和具有国际竞争力的人工智能创新发展高地, 相关市场需求更为旺盛; 公司松江数据中心项目按照国际领先的 Tier3 和部分 Tier4 标准建设, 满足高抗震设防、防冲击、防入侵、防泄漏、防洪防涝的顶级数据安全标准和高效节能的数据中心建设标准。同时上海珑睿是腾讯长三角人工智能超算中心项目的重要参与方, 配合腾讯完成超算中心的建设和营运以及人工智能产业园企业的引进和孵化, 腾讯及未来人工智能产业园入驻企业预计成为重要的客户来源。

公司全资子公司盛趣游戏与腾讯于 2021 年 11 月 29 日在上海市浦东新区签署了《联运合作框架协议》。盛趣游戏将在其平台发行、推广和运营腾讯旗下的游戏产品, 有权决定腾讯产品的开服进度和开服时间, 为腾讯产品的用户提供优质的发行和运营服务, 包括但不限于为腾讯产品开展游戏运营活动、开设或运营的游戏内外商城、官网、社

区。合作产生的收入,腾讯获得其中的 20%,盛趣游戏获得其中的 80%。

2022 年小说改编同名游戏《庆余年》、自研正版传奇 IP 手游新作《传奇天下》有望上线,除此之外,点点互动有大量自研游戏计划在海外陆续上线,产品类型包括不限于策略、卡牌、休闲、博弈等多种类型。此外,公司还在基于一些知名 IP 开发手游产品,包括《JOJO 的奇妙冒险》动画系列正版手游、《古龙群侠传(待定)》、《饥荒:新家园》等,公司未来有望更加稳固和长期的在中国市场持有和运营《传奇》IP。同时公司计划进一步扩大官服市场占比,并完善整合授权市场。

投资建议:看好东数西算对 IDC 产业链的拉动作用,且公司在 IDC 板块具有项目区位、客户资源等优势。游戏产品储备丰富,2022 年预计开启产品大年。

公司 2 月拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易方式回购公司股份,用于后期实施股权激励计划、员工持股计划或减少注册资本。回购资金总额人民币 5~10 亿元,回购价格不超过 10 元/股(2 月 22 日收盘价 6.70 元/股),回购股份期限为股东大会审议通过回购股份方案之日起 12 个月,预计回购股份数量约为 5000~10000 万股,约占公司总股本的 0.67~1.34%。股份回购彰显长期信心,同时完善公司长效激励机制。

根据 Wind 一致预期,公司 2021-2023 年营业总收入分别为 137.18/209.09/256.09 亿元,同比增长-8.44%/52.42%/22.48%,归母净利润分别为 32.21/39.90/50.07 亿元,同比增长 9.32%/23.87%/25.49%。2 月 22 日收盘价为 6.70 元/股,对应 2021-2023 年 PE 为 16.43/13.26/10.57x,建议重点关注。

研究团队简介

冯翠婷，信达证券传媒互联网及海外首席分析师，北京大学管理学硕士，香港大学金融学硕士，中山大学管理学学士。2016-2021 年任职于天风证券，覆盖互联网、游戏、广告、电商等多个板块，元宇宙二级市场研究先行者（首篇报告作者），曾获得 21 年东方财富 Choice 金牌分析师第一、Wind 金牌分析师第三、水晶球奖第六、金麒麟第七。20 年 Wind 金牌分析师第一、第一财经第一、金麒麟新锐第三。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东销售	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南销售	王之明	15999555916	wangzhiming@cindasc.com
华南销售	闫娜	13229465369	yanna@cindasc.com
华南销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南销售	黄夕航	16677109908	huangxihang@cindasc.com
华南销售	许锦川	13699765009	xujinchuan@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。