

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)：响应东数西算，数据中心有望成为未来第二增长曲线

2022 年 03 月 17 日

事件：公司于 3 月 17 日发布公告：公司控股子公司世纪珑腾于 3 月 15 日与中兴通讯签署了《战略合作框架协议》，双方拟在数据中心、产业园开发、政务云业务开拓、5G 边缘计算中心等业务领域开展全方位合作，协议有效期为三年。我们于 3 月 9 日组织调研世纪华通，调研内容涉及公司 IDC 业务布局、IDC 业务团队构成等。

点评：《战略合作框架协议》规定中兴通讯将提供服务器、网络、传输、数据中心等全系列产品 and 解决方案支撑世纪珑腾的业务拓展。中兴通讯提供安全、稳定、绿色的数据中心相关产品和解决方案。双方在市场拓展过程中，共享客户资源，共享商机，设计咨询、解决方案、建设运营、商业模式创新等领域发挥各自优势，形成合力，开展切实合作。双方共同致力于未来新技术、新产品研究。双方将加强在网络技术创新领域的合作，强化测试和适配工作。

落子深圳数据中心项目，计划增加机柜数量 1.2 万个，世纪华通 IDC 实力进一步增强：2 月 28 日，世纪华通公告旗下世纪珑腾于 2021 年 9 月在深圳签署的“弈峰科技光明 5G 大数据中心项目”购买协议，收购对方 50.1% 的股权，目前已完成了相关股权的工商变更。该项目计划经营机柜数量 1.2 万个，并拟于 2022 年 3 月投入建设。

深圳数据中心项目并非世纪华通在数据中心领域的首次布局。早在 2020 年，世纪华通就参股投资和深度参与了位于上海市松江区的“腾讯长三角人工智能先进计算中心”项目，该项目已于 2021 年下半年完成首批机柜的顺利交付，并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。本次新增深圳数据中心项目，机柜数量新增 1.2 万个，世纪华通的 IDC 实力进一步增强。

整合旗下 IDC 资源，世纪华通成立“云数据事业部”：基于公司互联网数据中心业务发展的需求，世纪华通决定整合深圳数据中心项目、长三角数据中心项目及其他相关业务，成立“云数据事业部”。此次云数据事业部的成立，既是世纪华通业务发展所需，也是公司核心科技战略的重要体现。它有利于世纪华通整合互联网数据中心及数据安全等相关业务，提高该领域业务的经营效率，加速资源获取和技术升级；有助于世纪华通在云数据领域的投资、管理、整合和提升，同时提升公司的综合竞争力。

数据中心和数据安全业务，有望成为未来世纪华通的第二增长曲线：互联网数据中心如今在世纪华通集团业务中占据着越来越高的比例，且成为与网络游戏、汽配并列的主营业务。旗下子公司世纪珑腾先后携手安全领域领军企业卫士通、与腾讯云签订《战略合作协议》、和华为签署《框架合作协议》等，与业内巨头实现了强强联合。

其中去年 10 月，世纪珑腾和腾讯达成的 5 年战略合作协议中，世纪华通将在数据中心业务、产业园合作开发、政务云机房合作、政务云业务开拓、5G 边缘计算中心业务合作、服务器采购业务等领域展开战略合作。与腾讯的合作，有力保证了世纪华通数据中心业务的发展前景。公司深度参与的“腾讯长三角人工智能先进计算中心”，腾讯会是该 IDC 的主要客户。公司与腾讯的后续合作主要将持续在数据中心业务、产业园合作开发、政务云机房合作、政务云业务开拓、5G 边缘计算中心业务合作、服务器采购业务等领域展开；与华为的合作主要将在云数据中心业务、数据中心能源基础设施、智能光伏、绿色储能、综合智慧能源等方面展开，聚力“双碳”目标加快绿色数据中心建设。

响应东数西算，世纪华通与国家战略保持一致：日前，全国一体化大数据中心体系完成总体布局设计，国家“东数西算”工程正式全面启动，它不仅实现了数据中心产业全国一体化布局，为国内数字经济发展按规则下“快进键”，也让民营从事互联网数据中心建设和布局的企业，带来了历史性机遇。世纪华通始终与国家战略保持一致，并通过多方合作掌握了相应的经验和优势，世纪华通将向着成为数字化产业链中的建设者和运营者不断迈进。

从公司角度来看，东数西算是公司从事互联网数据中心业务企业的一次历史性机遇：（1）能够推动和促进企业数据中心业务快速发展。东数西算的实施，势必加速产业链的发展，由国家牵头引领，这也更加利好民营数据中心产业的布局和发展。（2）企业向外拓展数据中心业务，能够更好掌握目标和方向。东数西算明确东部和西部数据中心的功能和建设布局，企业今后向外拓展相关产业布局时，也能规划更加清晰的发展路径。（3）带动产业链上下游投资和发展。作为国家级别的超级工程，东数西算涉及到上游的基础设备设施，中游的三方运营商，下游的互联网、金融、政府机关等无数企业，意味着上下游产业链充满投资、建设机遇。参照海外经验，我们判断第三方 IDC 未来会是主流。我们预计竞争的重点在于机柜的规格、标准，运营口碑及与下游客户的关系。

主营业务网络游戏出海发力：在成功推出农场模拟经营手游《Family Farm Adventure 菲菲大冒险》之后，全资子公司点点互动旗下放置卡牌 RPG 手游《Valor Legends》收入进入快速上升通道，成为发行商在海外市场的另一个增长引擎。根据 SensorTower 发布的 2022 年 2 月中国手游发行商收入排行榜，点点互动位列中国手游发行商排行榜第 20 名。

投资建议：与中兴通讯签署战略协议，同时落子深圳数据中心项目，IDC 实力进一步增强，响应东数西算，数据中心有望成为未来第二增长曲线。主营业务网络游戏出海发力。建议重点关注。

风险提示：IDC 机柜建设情况和未来需求不及预期风险；游戏新品表现不达预期风险；监管风险。

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
华东销售	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东销售	贾力	15957705777	jiali@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

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。