

东数西算启动，IDC 产业链迎新机遇

华泰研究

2022 年 2 月 20 日 | 中国内地

专题研究

本周观点

市场方面，上周通信（申万）指数上涨 2.14%，同期沪深 300 上涨 1.08%，创业板指下跌 0.46%。上周发改委等四部门联合印发通知（以下简称“《通知》”），同意在 8 地启动建设国家算力枢纽节点，并规划 10 个国家数据中心集群，“东数西算”工程正式全面启动。我们认为在节点布局核心资源的第三方 IDC 龙头厂商、电信运营商、上游设备商以及 IDC 精密温控厂商有望迎新机遇。建议关注：中国移动、中国电信、中国联通、中兴通讯、移远通信、威胜信息、拓邦股份、和而泰、华工科技、新易盛、中际旭创、天孚通信、数据港、亿联网络、七一二、上海瀚讯、海格通信。

周专题：东数西算启动，关注第三方 IDC、运营商、上游设备及温控龙头

从《通知》中我们关注到：1) 有序布局，提升利用率：《通知》明确集群内平均上架率至少要达到 65% 以上，有望改善部分数据中心上架率较低问题；2) 绿色化发展：《通知》明确“东数”节点 PUE 在 1.25 以下，“西算”节点 PUE 在 1.2 以下；3) 强化网络和能源支持：加强网络设施联通，提高网络传输质量，推动可再生能源发电企业向数据中心供电等。我们认为未来数据中心的集约化、绿色化建设会更加突出，对上架率、创新服务能力要求有望提升，拥有创新运维能力、围绕客户需求布局节点资源的厂商有望持续提升；此外，行业上游设备商以及精密节能温控供应商亦有望迎接发展机遇。

12 部门联合印发新政策：引导电信运营商加快 5G 建设进度

据 C114 通信网 2 月 18 日报道，国家发展改革委、工业和信息化部、等 12 部门联合印发《促进工业经济平稳增长的若干政策》，其中提到，要加快新型基础设施重大项目建设，引导电信运营商加快 5G 建设进度，支持工业企业加快数字化改造升级，推进制造业数字化转型；启动实施北斗产业化重大工程，推动重大战略区域北斗规模化应用；加快实施大数据中心建设专项行动，实施“东数西算”工程，加快长三角、京津冀、粤港澳大湾区等 8 个国家级数据中心枢纽节点建设；推动基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）健康发展，有效盘活存量资产，形成存量资产和新增投资的良性循环。

《网络安全审查办法》2 月 15 日起施行

据 IDC 圈 2 月 16 日报道，《网络安全审查办法》已经 2021 年 11 月 16 日国家互联网信息办公室 2021 年第 20 次室务会议审议通过，自 2022 年 2 月 15 日起施行。关键信息基础设施运营者采购网络产品和服务，网络平台运营者开展数据处理活动，影响或者可能影响国家安全的，应当进行网络安全审查，网络安全审查坚持从产品和服务以及数据处理活动安全性、可能带来的国家安全风险等方面进行审查。

蜂窝物联网市场预计到 2026 年将翻一番

据 C114 通信网 2 月 16 日报道，低功耗广域网(LPWA)预计将为蜂窝物联网市场带来 97% 的增长。根据研究公司 Juniper 发布的一份报告预测，到 2026 年，蜂窝物联网的市场规模将超过 610 亿美元，而 2022 年这个数字为 310 亿美元。Juniper 预计 NB-IoT 和 LTE-M 等 LPWA 解决方案将成为增长的引擎，低成本连接和设备将刺激农业、制造业等行业的采用，预计 2G 和 3G 网络的迁移也将是 NB-IoT 和 LTE-M 网络连接的增长的部分因素。

风险提示：中美贸易摩擦加剧；全球新型肺炎尚未可控；云厂商资本开支投入不及预期；5G 发展不及预期。

通信

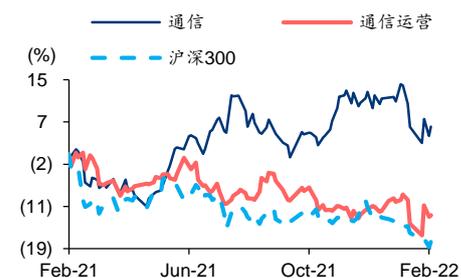
增持（维持）

通信运营

增持（维持）

研究员	闫慧辰, PhD
SAC No. S0570521070003	yanhuichen@htsc.com
研究员	赵悦媛
SAC No. S0570519020001	zhaoyueyuan@htsc.com
研究员	余熠
SAC No. S0570520090002	yuyi@htsc.com
SFC No. BNC535	
联系人	王兴
SAC No. S0570121070161	wangxing@htsc.com
	+86-21-38476737
联系人	高名彦
SAC No. S0570121080027	gaomingyao@htsc.com

行业走势图



资料来源：Wind，华泰研究

重点推荐

股票名称	股票代码	目标价 (当地币种)	投资评级
中国移动	941 HK	76.00	买入
中国电信	728 HK	4.30	买入
中国联通	600050 CH	5.53	增持
中兴通讯	000063 CH	47.58	买入
移远通信	603236 CH	211.37	买入
威胜信息	688100 CH	39.54	增持
拓邦股份	002139 CH	18.71	增持
和而泰	002402 CH	26.57	买入
华工科技	000988 CH	37.60	买入
新易盛	300502 CH	41.28	增持
中际旭创	300308 CH	49.17	买入
天孚通信	300394 CH	40.09	增持
数据港	603881 CH	46.62	买入
亿联网络	300628 CH	96.23	增持
七一二	603712 CH	46.16	买入
上海瀚讯	300762 CH	32.04	买入
海格通信	002465 CH	13.22	买入

资料来源：华泰研究预测

本周观点

市场方面,上周通信(申万)指数上涨 2.14%,同期沪深 300 上涨 1.08%,创业板指下跌 0.46%。上周发改委等四部门联合印发通知(以下简称“《通知》”),同意在 8 地启动建设国家算力枢纽节点,并规划了 10 个国家数据中心集群,“东数西算”工程正式全面启动。我们认为在节点布局核心资源的第三方 IDC 龙头厂商、电信运营商、上游设备商以及 IDC 精密温控厂商有望迎来新的发展机遇。建议关注:中国移动、中国电信、中国联通、中兴通讯、移远通信、威胜信息、拓邦股份、和而泰、华工科技、新易盛、中际旭创、天孚通信、数据港、亿联网络、七一二、上海瀚讯、海格通信。

周专题:东数西算工程正式启动,关注 IDC/运营商/设备商/温控投资机会

“东数西算”工程正式全面启动,优化全国数据中心布局结构,供给侧改革再推进。2月16日,国家发改委等四部门联合印发通知,同意在京津冀、长三角、粤港澳大湾区、成渝、内蒙古、贵州、甘肃、宁夏等 8 地启动建设国家算力枢纽节点,并规划了 10 个国家数据中心集群,标志着“东数西算”工程正式全面启动。此次通知是 2021 年 5 月 24 日四部门联合发布的《全国一体化大数据中心协同创新体系算力枢纽实施方案》的正式落地。目前我国数据中心存在一定程度的供需失衡问题,一线城市对数据中心需求强劲但能耗指标紧张,通过国家枢纽节点布局,可引导数据中心向一线城市周边或西部资源丰富地区集聚。我们认为东数西算的正式启动有望优化全国数据中心供给侧布局结构,促进行业绿色化高质量发展。

图表1:“8 个算力枢纽和 10 个集群”布局图



资料来源:国家发改委,华泰研究

图表2:“东数西算”工程关键时间节点

时间	重要事件
2020 年 9 月	国家“东数西算”产业联盟成立
2021 年 5 月	四部门联合印发了《全国一体化大数据中心协同创新体系算力枢纽实施方案》,明确提出布局全国算力网络国家枢纽节点,启动实施“东数西算”工程,构建国家算力网络体系
2021 年 9 月	发改委高技术司召开“东数西算”战略推进座谈会
2021 年 12 月	国家发改委等四部门印发《贯彻落实碳达峰碳中和目标要求推动数据中心和 5G 等新型基础设施绿色高质量发展实施方案》,进一步提到全国数据中心整体利用率明显提升,西部数据中心利用率由 30% 提高到 50% 以上,东西部算力供需更为均衡
2022 年 1 月	四部委联合下文,同意在内蒙古、贵州、甘肃、宁夏等地启动建设国家算力枢纽节点
2022 年 2 月	“东数西算”工程正式全面启动

资料来源:发展改革委网站,各地方政府官网,华泰研究

数据中心建设产业链条长、带动效应大，“东数西算”有望扩大产业链有效投资。国家发展改革委高技术司相关负责人表示，数据中心的产业链条长、覆盖门类广、带动效应大，通过算力枢纽和数据中心集群建设，有望有力带动产业上下游投资。投资规模方面，根据 IDC 圈于 2 月 17 日报道，预计到 2025 年韶关数据中心集群将建成 50 万架标准机架、500 万台服务器规模，投资超 500 亿元；依据该预测，我们假设至 2025 年 10 个集群总投资规模有望达 4000~5000 亿元。我们认为，10 大数据中心集群建设前期有望涉及到温控设备、电力设备等机房配套设施采购，后续随着流量及算力需求的增加或将为服务器、交换机、光模块等 IT 设备带来进一步增量，建议关注数据中心上游设备商：星网锐捷、新易盛、中际旭创、天孚通信等。

明确数据中心上架率要求，有望推动行业有序扩张。从《通知》中我们注意到，“东数西算”工程要求八大算力网络枢纽节点平均上架率不低于 65%。据中国信通院数据，截止 2019 年年底，我国数据中心总体平均上架率为 53.2%；对比来看，海外第三方 IDC 龙头 Equinix 的机柜上架率多年保持在 80% 以上。我们认为在“东数西算”政策对上架率提出明确要求的背景下，有望有效避免数据中心行业无序扩张，改善部分数据中心上架率较低的问题，提高算力使用效率，实现全国算力规模化集约化发展。

绿色化发展大势所趋，关注数据中心龙头以及精密温控龙头。在“双碳”目标背景下，《通知》明确“东数”节点 PUE 在 1.25 以下，“西算”节点 PUE 在 1.2 以下，并鼓励数据中心节能降碳、可再生能源供电，数据中心绿色化趋势进一步明确，此外东数西算推进下预计东部地区核心资源稀缺性有望进一步凸显。在此背景下我们依然看好 IDC 厂商两条发展主线，一是围绕能源侧布局，在绿色化发展深耕的厂商；二是具备优秀能耗控制能力及运维能力，围绕客户需求布局核心资源的厂商。此外，建议关注数据中心上游精密温控行业发展机遇，液冷、间接蒸发冷却等技术渗透率有望进一步上行。建议关注在节点布局核心资源的第三方 IDC 龙头：数据港、奥飞数据等；电信运营商：中国移动、中国电信、中国联通；数据中心精密温控龙头：英维克。

图表3：《通知》对八大国家算力枢纽节点提出明确的 PUE 要求

类别	枢纽节点	数据中心集群	PUE 要求
“东数”	京津冀地区	张家口数据中心集群	<1.25
	粤港澳大湾区	韶关数据中心集群	<1.25
	长三角地区	长三角生态绿色一体化发展示范区数据中心集群；	<1.25
		芜湖数据中心集群	
	成渝地区	天府数据中心集群； 重庆数据中心集群	<1.25
“西算”	内蒙古自治区	和林格尔数据中心集群	<1.2
	甘肃	庆阳数据中心集群	<1.2
	宁夏	中卫数据中心集群	<1.2
	贵州	贵安数据中心集群	<1.2

资料来源：发改委，华泰研究

“东数西算”推进下有望强化数据中心行业网络和能源支持。根据 2 月 17 日发改委高技术司负责同志就“东数西算”情况回答了记者提问中表示，为加快构建“东数西算”一体化的算力体系，网络方面要加强网络设施联通，加快打通东西部间数据直连通道；优化通信网络结构，提升国家数据中心集群的网络节点等级，提高网络传输质量；能源方面要强化能源布局联动。加强数据中心和电力网一体化设计，推动可再生能源发电企业向数据中心供电等。我们认为未来在东数西算加快推进背景下，通信、能源等作为数据中心产业发展重要基础设施有望迎来持续的投资建设。

5G 产业链

12 部门联合印发新政策：引导电信运营商加快 5G 建设进度

据 C114 通信网 2 月 18 日报道，国家发展改革委、工业和信息化部、等 12 部门联合印发《促进工业经济平稳增长的若干政策》，以进一步巩固工业经济增长势头，抓紧做好预调微调 and 跨周期调节，确保全年工业经济运行在合理区间。《若干政策》包括财政税费、金融信贷、保供稳价等五个方面共 18 项政策举措。其中提到，要加快新型基础设施重大项目建设，引导电信运营商加快 5G 建设进度，支持工业企业加快数字化改造升级，推进制造业数字化转型；启动实施北斗产业化重大工程，推动重大战略区域北斗规模化应用；加快实施大数据中心建设专项行动，实施“东数西算”工程，加快长三角、京津冀、粤港澳大湾区等 8 个国家级数据中心枢纽节点建设；推动基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）健康发展，有效盘活存量资产，形成存量资产和新增投资的良性循环。

中国广电 5G 核心网贵州省级节点建设正式启动

据 C114 通信网 2 月 17 日报道，据贵广网络消息，中国广电 5G 核心网贵州省级节点建设正式启动。此前，中国广电江苏、河北、四川、河南、湖南、海南等省级节点均已分别启动建设。同时，贵州广电透露，正按照中国广电统一部署，全力推进核心网建设、700M 网络清频、机房建设、网络互联互通以及运营系统搭建等工作，为今年中国广电正式运营 192 移动手机号段做好全面准备。据悉，贵州广电贵阳公司去年 11 月还率先开启了 192 号段预约登记活动，共放号 10000 个。随着 5G 核心网节点的建设完工，中国广电将具备承载 5G 移动互联网、工业互联网、VoNR/VoLTE 语音等业务的能力，并支撑广电 5G 在智慧广电、生态、旅游、农业、教育、医疗、工业互联网、高清视频和 NR 广播等领域的广泛应用。

中国 1 月份 5G 新机销量同比下降 3.5%

据 C114 通信网 2 月 17 日报道，中国信通院发布的 2022 年 1 月国内手机市场运行分析报告显示，1 月份国内市场手机出货量 3302.2 万部，同比下降 17.7%；其中 5G 手机 2632.4 万部，同比下降 3.5%，占同期手机出货量的 79.7%。数据显示，2021 年全年，国内市场手机总体出货量累计 3.51 亿部，同比增长 13.9%，其中，5G 手机出货量 2.66 亿部，同比增长 63.5%，占同期手机出货量的 75.9%。整体来看，国产手机降幅要更大一些，2022 年 1 月，国产品牌手机出货量 2565.2 万部，同比下降 24.0%，占同期手机出货量的 77.7%。根据工信部的数据，截至 2021 年底，我国移动电话用户规模 16.43 亿户，人口普及率升至 116.3 部/百人，高于全球的 104.3 部/百人。其中，4G 和 5G 用户分别达到 10.69 亿户和 3.55 亿户。

河南省共计建成 5G 基站 9.71 万个，5G 终端用户数达到 3,184 万

据 C114 通信网 2 月 16 日报道，河南省“实施惠民生聚力谋出彩”主题系列第七场新闻发布会举办。据新闻发言人介绍，2021 年，河南新开通 5G 基站 5.17 万个，超额完成年度目标任务。全省 5G 基站累计达到 9.71 万个，实现了乡镇、农村热点区域全覆盖，5G 网络规模位居全国第 5 位。全省 5G 终端用户快速发展，用户总数达到 3,184 万户，居全国第 3 位。据悉，河南省全年累计完成 5G 网络投资 132.1 亿元，全面完成年度投资和建设目标，实现了 5G 网络从“市区覆盖”到“县城以上区域覆盖”到“乡镇以上区域连续覆盖及重点行政村热点覆盖”的三大跨越，全省县城以上城区 5G 道路覆盖率超过 99%。

西班牙电信携手高通合作验证 Open RAN 5G 小基站

据 C114 通信网 2 月 15 日报道，西班牙电信（TEF US）本周一宣布，该运营商验证了由高通 RAN 平台提供支持的“一体式”5G SA 小基站（small cell），这标志着其在推动 Open RAN 发展方面又迈出了新的一步。这一小基站由台湾设计和制造商 Askey 和 Node-H 共同打造，Node-H 提供无线接入、安全和管理软件。这一兼容 O-RAN 的节点基于高通的 FSM100 5G RAN 平台，并在西班牙电信的技术与自动化实验室进行了验证演示。此次试验的目标之一是提供一个兼容 Open RAN 的小基站，它可以支持不同垂直领域的各种用例，包括只有几个小基站的小型网络环境到大型园区环境。西班牙电信表示，这一新的小基站是一个完整的 5G 基站，可以直接连接到该运营商的宏网络或者专用的 5G 专网核心网。该小基站按照开放和标准的接口将 CU、DU 和 RU 功能分开，提供了更大灵活性。

运营商集采

中国移动第 1 批 PC 服务器集采再开 2 标包：神州数码、武汉长江计算等 6 家中标

据 C114 通信网 2 月 17 日报道,从中国移动官网获悉,中国移动当日下午公示了 2021-2022 年第 1 批 PC 服务器集采项目中标包 8 和标包 13 的中标结果,神州数码、武汉长江计算等 6 家中标。此前,中国移动已经公示了标包 1~3、标包 6~7、标包 9~12 以及标包 15 的中标结果。至此,中国移动第 1 批 PC 服务器集采总计公示了 12 个标包的中标结果。据了解,中国移动 2021-2022 年 PC 服务器第 1 批集采,共将采购约 163,692 台 PC 服务器,采购需求满足期约为半年。项目共划分成 16 个标包。截止目前,还剩下标包 4、5、14、16 的中标结果未公示。

中国移动省际骨干传送网十四期第三阶段扩容：华为中兴两家瓜分

据运营商采购网 2 月 18 日报道,中国移动(600941 CH)当日公示了省际骨干传送网十四期第三阶段扩容工程的采购结果,公告显示,中国移动本次省际骨干传送网十四期第三阶段扩容工程,将采购 OTN 设备总计 1170 个,其中东部平面 WDM/OTN 设备板卡及端口 568 个;西部平面 WDM/OTN 设备板卡及端口 602 个,该项目采用单一来源采购模式集采,最终确定供应商为华为技术有限公司、中兴通讯股份有限公司。

中国移动 IP 承载十四期集成服务采购：总规模 1,105 项

据 C114 通信网 2 月 18 日报道,从中国移动官网获悉,中国移动当日启动 IP 承载十四期集成服务公开招标,将采购集成服务 1,105 条/节点。招标公告显示,本次的 1,105 条集成服务包括 475 项系统集成服务和 630 项其它集成服务。该项目不划分标段,中标人数量为 1 个,中标人份额为 100%。

浙江联通 WLAN 设备及配套安全服务集采：总预算约 1,500 万

据 C114 通信网 2 月 18 日报道,从中国联通(600050 CH)官网获悉,浙江联通近日发布招标公告称,将启动 2022 年浙江联通 WLAN 设备及配套安全服务集采。招标公告显示,本次 WLAN 设备及配套安全服务采购的主要内容包括:各种容量 AC 设备、各类型室内室外 AP、WLAN 配套 POE 交换机、出口网关、行为审计、统一网管认证一体机及相关配套安全服务,合同有效期至 2023 年底。该项目采购总预算约 1,500 万元(不含税),项目不划分标包,中标人数量为 1 家,中标份额为 100%。此外,该次集采设置最高限价,最高限价为折扣率(非下浮率)100%。投标报价高于最高投标限价的,其投标将被否决。

西藏联通通信施工年度集采结果出炉：平均折扣 6.8 折

据 C114 通信网 2 月 16 日报道,从中国联通(600050 CH)官网获悉,西藏联通当日公示了 2022 年通信施工年度集采结果,山东邮电、广州杰赛、南方通信等 9 企业中标。从本次通信施工的中标情况看,本次中标折扣较以往提升了不少,平均折扣为 6.8 折。据此前西藏联通发布的采购公告显示,2022 年中国联通西藏分公司的通信工程项目施工(除总包项目外),包括通信设备安装、传输线路及管道施工、宽带接入网施工、大客户施工等。项目总预算为 8,468.79 万元(不含税)。

广东移动全光 WIFI 和 POE AP 高端智能组网终端集采：总规模为 18.6 万台

据 C114 通信网 2 月 15 日报道,从中国移动官网获悉,广东移动当日启动了 2022 年全光 WIFI (FTTR) 和 POE AP 高端智能组网终端公开招标。广东移动方面表示,高端智能组网是基于宽带和专线规模开展高价值运营的关键增长点,是提高价值客户粘性的捆绑抓手,为进一步提升我司有线宽带市场占有率,助力公司 CHBN 四轮驱动战略的实施,拟开展全光 WIFI (FTTR) 及 POE+AP 高端智能组网的终端采购。本次采购的智能组网终端总计 186,000 台,项目总预算 11,820 万元(不含税)。该采购项目划分成 2 个标包,标包间不互斥,允许兼投兼中(每个供应商最多中选 2 个标包)。此外,标包一中的中标人数量为 3 个,份额分配分别为:50%、30%、20%;标包二的中标人数量为 1 个,份额分配为 100%。

中国铁塔 2022 年模块化开关电源集采：华为拔得头筹

据 C114 通信网 2 月 14 日报道，2021 年底，中国铁塔（00788 HK）启动了 2022 年模块化开关电源集中招标项目。本次集采模块化开关电源分为 4 种类型，分别是 100A 室内型、100A 室外型、150A 室内型、150A 室外型，总计 12 万套。近日，该项目公布了中标候选人。华为夺得第一，以规划的中标份额计算，华为中标份额达到 40%。一共有 6 个中标候选人，第二到第六中标候选人分别为杭州中恒电气股份有限公司、中天宽带技术有限公司、北京动力源科技股份有限公司、维谛技术有限公司、中兴通讯。按照此前公布规则，本项目中标人数量为 5 个，每个中标人对应的份额为 40%、28%、17%、10%、5%。值得注意的是，华为投标价格最低，以基准“模块化开关电源-整机-室外 100A”来看，华为投标价为 4,626.3 元。

云计算&IDC

发改委同意粤港澳大湾区国家枢纽节点启动建设

据 IDC 圈 2 月 16 日报道，国家发展改革委等部门关于同意粤港澳大湾区启动建设全国一体化算力网络国家枢纽节点的复函。粤港澳大湾区枢纽要充分发挥本区域在市场、技术、人才、资金等方面的优势，发展高密度、高效能、低碳数据中心集群，提升数据供给质量，优化东西部间互联网络和枢纽节点间直连网络，通过云网协同、云边协同等优化数据中心供给结构，扩展算力增长空间，实现大规模算力部署与土地、用能、水、电等资源的协调可持续。韶关数据中心集群应抓紧完成起步区建设目标：数据中心平均上架率不低于 65%。自 2022 年 3 月起，有关进展情况于每季度末报国家发展改革委、中央网信办、工业和信息化部、国家能源局。

工信部等 13 部门修订的《网络安全审查办法》2 月 15 日起施行

据 IDC 圈 2 月 16 日报道，《网络安全审查办法》已经 2021 年 11 月 16 日国家互联网信息办公室 2021 年第 20 次室务会议审议通过，自 2022 年 2 月 15 日起施行。关键信息基础设施运营者采购网络产品和服务，网络平台运营者开展数据处理活动，影响或者可能影响国家安全的，应当按照本办法进行网络安全审查。网络安全审查坚持防范网络安全风险与促进先进技术应用相结合、过程公正透明与知识产权保护相结合、事前审查与持续监管相结合、企业承诺与社会监督相结合，从产品和服务以及数据处理活动安全性、可能带来的国家安全风险等方面进行审查。

西部（重庆）科学城先进数据中心预计 6 月完工

据 IDC 圈 2 月 15 日报道，作为重庆科技创新主平台，目前，西部（重庆）科学城重点项目正加速建设，其中，西部（重庆）科学城先进数据中心已完成工程量的 70%。据了解，该项目由重庆市大数据应用发展管理局、璧山区人民政府与曙光信息产业股份有限公司联合打造，总投资约 60 亿元，占地面积约 17 亩。项目自去年 3 月签约，7 月启动建设，整个项目预计今年 6 月完工。项目建成后将主要从事大数据研究，打造国家数据中心西南节点工程，实现高端先进计算产业在重庆快速聚集。璧山高新区管委会副主任李天宁表示，该项目建成后，将服务于重庆基础科学计算和新兴产业发展，为各行业数字化升级和产业数字化转型提供支撑，有力支撑西部（重庆）科学城“五个科学”“五个科技”战略部署。

华为承建中东和非洲最大低碳数据中心，一期 5 月投用

据《科创板日报》2 月 14 日报道，华为（未上市）与迪拜水电局签约承建的中东和非洲最大太阳能供电数据中心，目前由来自 6 个国家的华为员工组成的项目交付团队，用 5 天半的时间，已在中东沙漠建设 2000 + 平方米机房。华为承建的数据中心第一期计划在今年 5 月份投入使用，3 月将试运行并迎接迪拜酋长到访。整体园区规划面积超过 10 万平方米，将采用 100% 绿电驱动，是中东和非洲最大低碳数据中心。最终设施将通过 Uptime Tier III 认证。该数据中心将由迪拜水电局 (DEWA) 的数字部门 Digital DEWA 的子公司 Moro Hub 负责实施。它将使用来自太阳能园区的 100% 绿色能源，Moro Hub 声称它是中东和非洲最大的太阳能数据中心。

腾讯西部云计算数据中心二期项目预计年中投用

据 IDC 圈 2 月 14 日报道，腾讯（700 HK）西部云计算数据中心二期项目进度再次更新，据项目负责人介绍：“主要机电设备春节前已进场，目前项目处于设备安装调试阶段。预计 2022 年年中能够陆续投入业务使用。” 据了解，腾讯西部云计算数据中心二期项目位于重庆两江新区，总投资 45 亿元，占地 107 亩，建筑面积 7.4 万平方米，于 2020 年 4 月正式开工建设，计划打造西南地区腾讯公司的第一个 Tbase 园区。项目建成后，该数据中心将成为中国西部最大的单体数据中心，能够为西部乃至全国提供“一体化”云服务，并以云服务的方式，向西南地区工业制造业提供科研级的高性能计算力和互联网科技能力，为西南企业转型升级提供动力。

物联网&车联网

蜂窝物联网市场预计到 2026 年将翻一番

据 C114 通信网 2 月 16 日报道，低功耗广域网(LPWA)预计将为蜂窝物联网市场带来 97% 的增长。根据研究公司 Juniper 发布的一份报告预测，到 2026 年，蜂窝物联网的市场规模将超过 610 亿美元，而 2022 年这个数字为 310 亿美元。Juniper 预计 NB-IoT 和 LTE-M 等 LPWA 解决方案将成为增长的引擎，低成本连接和设备将刺激农业、智能城市和制造业等行业的采用，预计 2G 和 3G 网络的迁移也将是 NB-IoT 和 LTE-M 网络连接的增长的部分因素。

2021 年天津市车联网产业链营业收入同比增长 9.8%

据 C114 通信网 2 月 16 日报道，据天津市工业和信息化局相关负责人介绍，2021 年，天津市车联网产业链营业收入同比增长 9.8%，推动经纬恒润研发总部项目、天津港 C 区无人驾驶技术示范应用项目、先导区车路协同项目等一批重点项目建设。目前，西青区国家级车联网先导区完成 60 余个全息感知路口车路协同功能改造，首次实现多厂家设备互联互通规模化部署。到 2023 年，天津市将打造形成 2 至 3 个车联网产业集聚区，培育一批实力较强的龙头企业，车联网应用场景覆盖区域不低于 600 平方公里。

电装株式会社入股台积电日本厂

据 C114 通信网 2 月 17 日报道，台积电（TSM US）、索尼（6758 JT）解决方案公司及电装株式会社共同宣布，电装株式会社将投资台积电于日本熊本设立并拥有多数股权的晶圆制造子公司 JASM（Japan Advanced Semiconductor Manufacturing）少数股权。据报道，电装株式会社将投资 3.5 亿美元，持有 JASM 超过 10% 的股权。据悉，JASM 熊本厂的建厂资本开支已经扩大到 86 亿美元。同比提升约 16 亿美元。这座晶圆厂将于 2022 年开始兴建，预计在 2024 年底前启动生产。除了此前宣传的 22nm 和 28nm 产线，还将进一步提升晶圆制造能力，提供 12nm 和 16nm 的 FinFET 工艺，月产能也将提升至 5.5 万片晶圆。

摩托罗拉与 Verizon 发布 5G XR 可穿戴项圈

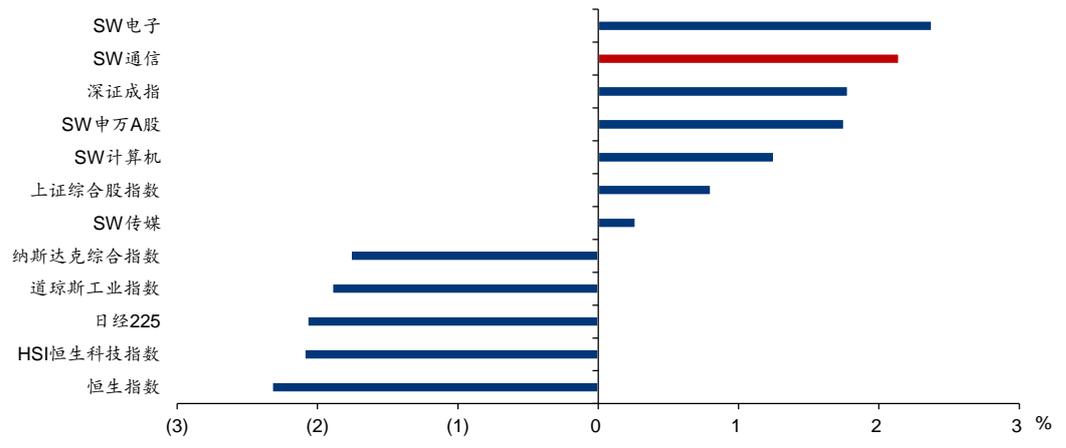
据 C114 通信网 2 月 16 日报道，Verizon（VZ US）和摩托罗拉移动（MSI US）通过将一些繁重的工作转移到脖子上，力求将产品推向传统游戏市场之外的主流市场。这家美国运营商和联想旗下的设备制造商发布了一款免提、即插即用的 5G XR 终端设备，他们宣称，这款设备将允许 VR/AR 头显制造商将连接、处理和电池转移到可穿戴项圈上，从而使头显更轻、更舒适。摩托罗拉表示，这款可穿戴设备可以通过利用 Verizon 的超宽带 5G 网络和移动边缘计算（MEC）平台，来提供高带宽、超低延迟的连接。这款项圈采用了高通的 Snapdragon 8 Gen 1 移动平台，目前与摩托罗拉 AR 智能眼镜搭配对，但它也可以与一系列可穿戴设备搭配使用。

英特尔宣布 54 亿美元收购芯片制造商 Tower Semiconductor

据 C114 通信网 2 月 16 日报道，英特尔（INTC US）表示将以 54 亿美元的价格收购以色列芯片制造商 Tower Semiconductor，从而在全球半导体需求不断飙升之际，使英特尔能够获得更专业化的生产能力。英特尔以每股 53 美元的价格对 Tower Semiconductor 进行了收购，Tower Semiconductor 专门生产用于汽车、医疗传感器和电源管理的模拟芯片，这家以色列公司的周一收盘价为 33.13 美元。在全球半导体短缺造成了从智能手机到汽车等所有产品的生产受阻之际，此次收购将提升英特尔在由台积电主导的芯片代工领域的市场地位。

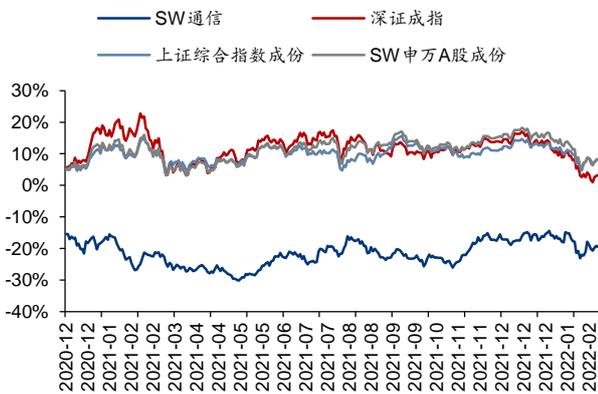
行情回顾

图表4： 上周行情回顾



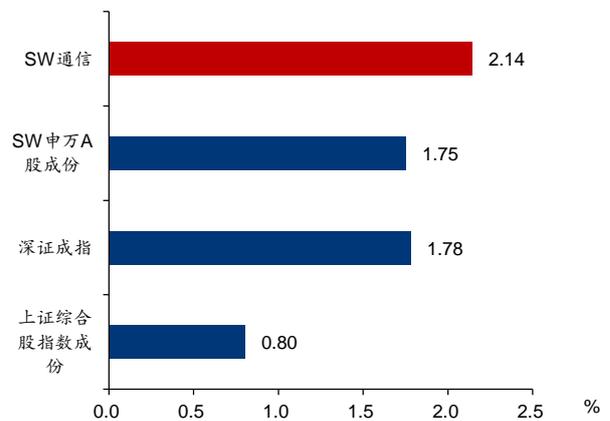
资料来源：Wind, 华泰研究

图表5： 一周内行业走势



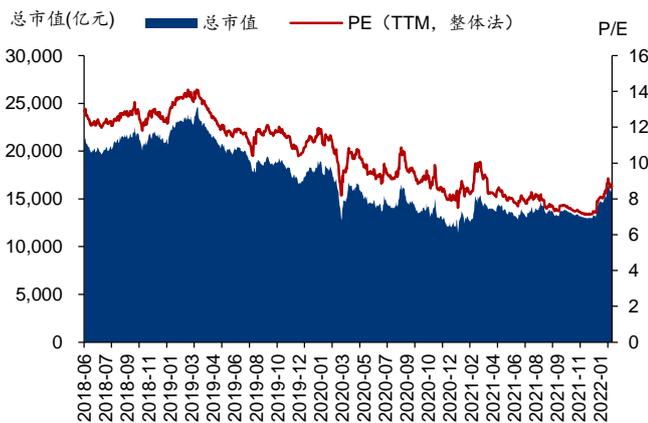
资料来源：Wind, 华泰研究

图表6： 上周内通信（申万）指数走势



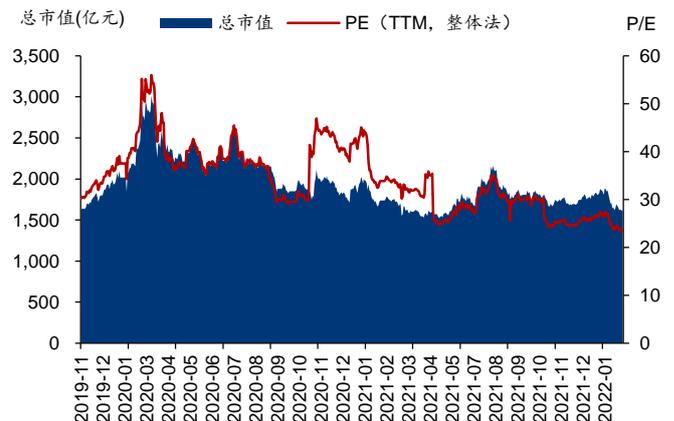
资料来源：Wind, 华泰研究

图表7： 运营商板块总市值与市盈率变化

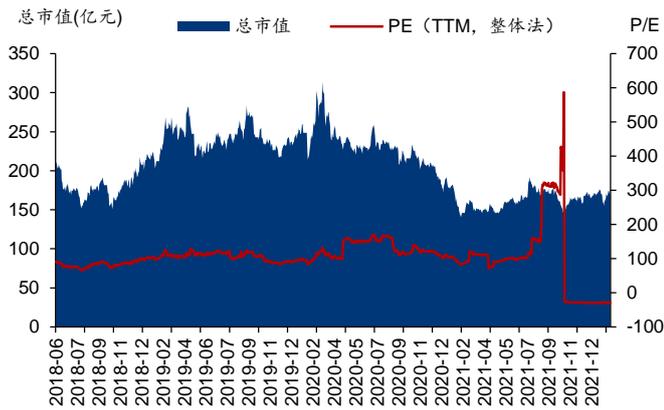


资料来源：Wind, 华泰研究

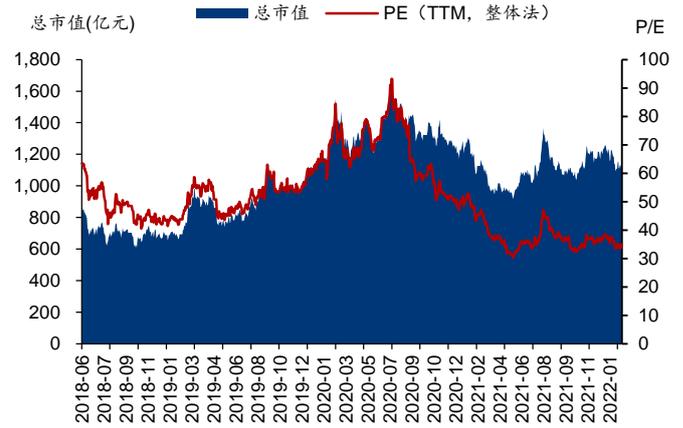
图表8： 移动通信设备板块总市值与市盈率变化



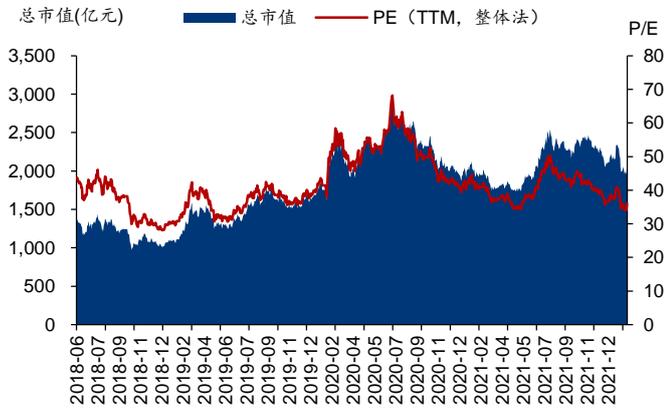
资料来源：Wind, 华泰研究

图表9：无线上游板块总市值与市盈率变化


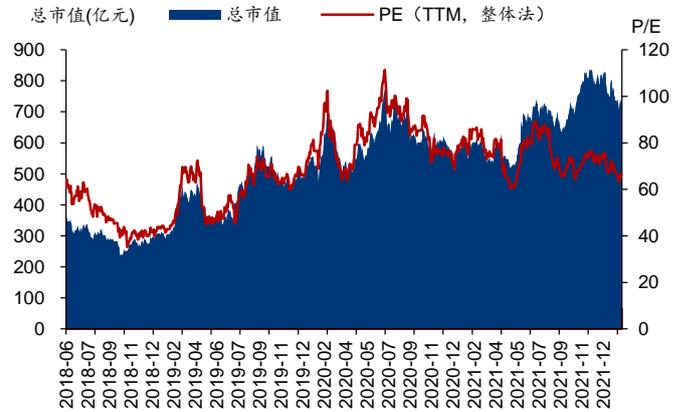
资料来源：Wind，华泰研究

图表10：光模块&光器件板块总市值与市盈率变化


资料来源：Wind，华泰研究

图表11：云计算相关基础设施设备板块总市值与市盈率变化


资料来源：Wind，华泰研究

图表12：物联网&车联网板块总市值与市盈率变化


资料来源：Wind，华泰研究

图表13: 上周涨幅前十 & 跌幅前十公司

涨幅 TOP10						跌幅 TOP10					
代码	公司名称	P/E (TTM)	股价变动 (%)			代码	公司名称	P/E (TTM)	股价变动 (%)		
			5D	1M	YTD				5D	1M	YTD
600734 CH	*ST 实达	-6.94	21.14	13.22	14.72	603322 CH	超讯通信	159.26	-8.44	-21.52	-29.42
002837 CH	英维克	56.43	17.50	8.87	-12.99	300531 CH	优博讯	52.59	-7.05	4.20	3.18
688313 CH	仕佳光子	117.61	16.67	17.19	0.47	002908 CH	德生科技	41.62	-6.79	5.38	26.73
002544 CH	杰赛科技	111.03	13.84	21.00	5.35	300047 CH	天源迪科	64.58	-5.33	12.81	31.04
002897 CH	意华股份	53.65	12.94	-5.54	-34.02	003040 CH	楚天龙	159.69	-5.26	10.75	3.34
300738 CH	奥飞数据	57.79	12.52	13.41	6.92	300504 CH	天邑股份	38.01	-5.16	3.21	11.22
600522 CH	中天科技	51.95	12.19	8.00	5.84	002017 CH	东信和平	161.32	-4.91	0.62	-4.35
600260 CH	凯乐科技	-0.38	10.76	21.67	-20.32	300590 CH	移为通信	59.82	-4.18	-5.01	-4.68
300698 CH	万马科技	476.14	10.66	3.66	-14.58	688159 CH	有方科技	-53.19	-4.09	-5.41	-19.18
002089 CH	ST 新海	-10.74	10.55	16.99	0.84	941 HK	中国移动	8.77	-2.75	4.38	17.09

资料来源: Wind, 华泰研究

图表14: 沪/深股通通信板块持仓情况 (流入、流出前五名)

排名	代码	公司名称	交易货币	收盘价 (元/股)	股价变动			北向资金流入 (亿元人民币)	北向持股市值 (亿元人民币)	北向持股比例 (%)
				02-18	5D	1M	YTD			
流入 Top5										
1	600522 CH	中天科技	CNY	17.95	12.19%	8.00%	5.84%	2.07	20.16	3.29
2	300308 CH	中际旭创	CNY	37.36	7.54%	4.36%	-12.09%	1.55	27.45	9.18
3	600487 CH	亨通光电	CNY	14.66	6.62%	4.42%	-3.04%	1.14	7.99	2.38
4	300383 CH	光环新网	CNY	14.99	7.69%	12.62%	1.01%	1.10	7.71	2.86
5	002402 CH	和而泰	CNY	22.62	3.76%	0.09%	-17.54%	0.87	7.05	3.40
流出 Top5										
1	002396 CH	星网锐捷	CNY	26.27	2.06%	19.84%	11.46%	-0.60	4.02	2.62
2	002281 CH	光迅科技	CNY	21.04	2.58%	5.15%	-9.66%	-0.22	2.04	1.38
3	300628 CH	亿联网络	CNY	74.03	-0.99%	-5.45%	-9.11%	-0.13	10.26	1.53
4	003040 CH	楚天龙	CNY	27.20	-5.26%	10.75%	3.34%	-0.11	0.21	0.16
5	002446 CH	盛路通信	CNY	6.24	0.00%	0.48%	3.14%	-0.05	0.07	0.13

资料来源: Wind, 华泰研究

重点公司概况

图表15: 重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	02月18日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价 (元)	2020	2021E	2022E	2023E	2020	2021E	2022E	2023E
中兴通讯	000063 CH	买入	29.39	47.58	0.90	1.48	1.90	2.29	32.66	19.86	15.47	12.83
移远通信	603236 CH	买入	175.72	211.37	1.30	2.42	4.09	6.63	135.17	72.61	42.96	26.50
威胜信息	688100 CH	增持	25.61	39.54	0.55	0.70	0.94	1.24	46.56	36.59	27.24	20.65
拓邦股份	002139 CH	增持	14.42	18.71	0.43	0.57	0.72	0.94	33.53	25.30	20.03	15.34
和而泰	002402 CH	买入	22.62	26.57	0.43	0.64	0.88	1.15	52.60	35.34	25.70	19.67
华工科技	000988 CH	买入	24.11	37.60	0.55	0.94	1.15	1.38	43.84	25.65	20.97	17.47
新易盛	300502 CH	增持	38.50	41.28	0.97	1.30	1.55	1.89	39.69	29.62	24.84	20.37
中际旭创	300308 CH	买入	37.36	49.17	1.21	1.49	1.96	2.49	30.88	25.07	19.06	15.00
天孚通信	300394 CH	增持	36.50	40.09	0.71	0.80	1.12	1.42	51.41	45.63	32.59	25.70
数据港	603881 CH	买入	38.40	46.62	0.41	0.44	0.86	1.35	93.66	87.27	44.65	28.44
亿联网络	300628 CH	增持	74.03	96.23	1.42	1.78	2.40	3.00	52.13	41.59	30.85	24.68
中国移动	941 HK	买入	54.80	76.00	5.27	5.57	5.93	6.52	8.44	7.97	7.49	6.82
中国电信	728 HK	买入	3.05	4.30	0.26	0.28	0.31	0.35	9.65	8.80	7.90	7.18
中国联通	600050 CH	增持	3.96	5.53	0.18	0.21	0.25	0.30	22.00	18.86	15.84	13.20
七一二	603712 CH	买入	37.27	46.16	0.68	0.90	1.28	1.76	54.81	41.41	29.12	21.18
上海瀚讯	300762 CH	买入	23.03	32.04	0.43	0.66	0.92	1.21	53.56	34.89	25.03	19.03
海格通信	002465 CH	买入	9.76	13.22	0.25	0.31	0.40	0.50	39.04	31.48	24.40	19.52

注: 中国移动和中国电信收盘价、目标价单位均为港元

资料来源: 华泰研究

图表16: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
中兴通讯 (000063 CH)	<p>2021年归母净利润预计同比增长53%~69%，长期看好政企等业务发展</p> <p>根据公司2021年业绩预告，公司预计2021年归母净利润为65~72亿元，同比增长52.6%~69.0%；扣非归母净利润为30~35亿元，同比增长189.7%~238.0%。4Q21公司计提资产减值损失11亿元，主要系全球芯片供应紧张，公司对关键物料提前备料，考虑到公司备料及生产周期相对较长，基于谨慎性原则计提存货跌价准备。若剔除该部分影响，公司归母净利润符合我们预期（75.4亿元）。基于未来公司政企等业务有望快速发展，我们预计公司2021~2023年归母净利润分别为70.0/90.0/99.7亿元（前值为75.4/89.2/98.7亿元），可比公司22年Wind一致预期PE均值为18.51x，考虑公司A股ICT龙头地位，给予公司2022年25x PE，目标价为47.58元（前值48.32元），维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 中兴通讯(000063 CH,买入): 2021年业绩同比高增;长期发展向好</p>
移远通信 (603236 CH)	<p>行业高景气+公司优化业务结构, 3Q21单季净利创历史新高</p> <p>根据公司三季报，前三季度公司营收为74.76亿元（yoy+77.66%），归母净利润为2.37亿元（yoy+89.53%）；其中公司3Q21单季营收为31.61亿元（yoy+84.37%），归母净利润为1.03亿元（yoy+86.91%），单季净利创历史新高，主要系物联网的快速发展带动智能终端对通信模组需求释放，且公司持续优化业务结构驱动营收及净利的快速增长。考虑到行业持续高景气背景下公司的快速增长，我们上调公司2021~2023年归母净利润预期分别至3.52/5.94/9.64亿元（前值：2.93/4.88/9.55亿元）；按照PS法估值，2021年可比公司Wind一致预期PS均值为3.05x，给予公司2021年PS 3.05x，对应目标价为211.37元/股（前值：205.78元/股），维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 移远通信(603236 CH,买入): 行业高景气延续, Q3单季净利创新高</p>
威胜信息 (688100 CH)	<p>国网项目再中标, 把握电网升级机遇</p> <p>11月30日晚公司发布中标公告（编号：2021-047），在所披露的国网（未上市）及其子公司采购项目中的中标金额合计约1.8亿元，该金额约占公司2020年总营收的13%。我们预计上述合同的落地有望增厚2022年公司网络层业务营收。考虑到十四五期间国网及南网有望加码配用电侧投资，我们上调2022~2023年盈利预测，预计公司2021~2023年归母净利润分别为3.49/4.71/6.22亿元（前值：3.49/4.38/5.51亿元），参考A股可比公司的2022年PE估值Wind一致预期均值29.26x，考虑到公司产业链布局全面，有望充分受益国内电力系统转型升级进程，给予公司2022年PE估值42x，对应目标价39.54元/股（前值为26.34元/股），维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文: 威胜信息(688100 CH,增持): 国网项目再中标, 把握电网升级机遇</p>
拓邦股份 (002139 CH)	<p>Q3业绩符合预期, 利润短期波动不改长期发展趋势</p> <p>公司发布2021年三季度报告, 2021年前三季度公司实现归母净利润5.65亿元, 同比增长55.86%, 符合业绩预告(归母净利润业绩预告区间: 5.44-5.80亿元)。Q3单季度实现营业收入19.75亿元, 同比增长23.45%; 实现归母净利润1.37亿元, 同比下滑10.79%。在行业原材料短缺、“限电限产”、海内外疫情反复的背景下, 公司将“保供”策略作为重点, 部分原材料高价调货, 使得Q3毛利率同比下滑。我们认为后续随着原材料供应情况好转及价格传导措施的实施, 公司利润率有望回升。预计公司21-23年归母净利润为7.02/8.88/11.58亿元, 可比公司2021年Wind一致预期PE均值为39.73倍, 考虑到可比公司Wind一致预期21-23年平均净利润CAGR相对较高, 给予公司21年33倍PE, 目标价18.71元, 维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文: 拓邦股份(002139 CH,增持): 业绩符合预期, 长期发展态势良好</p>

和而泰 (002402 CH)	Q3 业绩符合预期，利润保持高增长 公司发布 2021 年三季度报告，2021 年前三季度公司实现营业收入 43.77 亿元，同比增长 37.18%；实现归母净利润 4.38 亿元，同比增长 58.32%，符合业绩预告（归母净利润业绩预告区间：4.15~4.70 亿元）。单季度来看，Q3 实现营业收入 15.24 亿元，同比增长 11.83%；实现归母净利润 1.62 亿元，同比增长 49.01%。在规模效应及管理精细化双重作用下，公司期间费用率同比下降 2.97pct，使得净利润增速快于收入增速。我们认为随着智能控制器行业需求逐步释放以及全球产业链东移，公司有望凭借研发优势进一步提升市场份额，预计公司 21-23 年归母净利润为 5.85/8.04/10.48 亿元，基于分部估值法（详细测算见正文），给予目标价 26.57 元/股，维持“买入”。 点击下载全文：和而泰(002402 CH,买入)：Q3 业绩符合预期，盈利能力提升
华工科技 (000988 CH)	三大主要业务大幅增长，营收净利表现靓丽 公司 21 年前 3 季度实现营收 73.68 亿元，同比增长 63.37%，实现归母净利润 8.01 亿元，同比增长 64.69%，符合业绩预告（预告归母净利润 7.5-8.1 亿元，增长 54.07%-66.40%）。受益新能源汽车、5G 应用、智能制造三大业务全面提速，我们上调公司 21~23 年归母净利润预测至 9.46/11.57/13.83 亿（前值 7.36/9.12/11.29 亿），截至 10 月 12 日收盘，可比公司 2021 年 Wind 一致预期 PE 均值为 30.65x，考虑国企改革激发公司活力，给予 21 年 PE 40x，对应目标价为 37.60 元（前值 30.76 元），维持“买入”评级。 点击下载全文：华工科技(000988 CH,买入)：受益业务高增长，前三季度表现强劲
新易盛 (300502 CH)	前三季度业绩增速稳定，看好数通 400G 光模块持续放量 公司 1-3Q 实现营收 20.19 亿元，同比增长 40.48%；归母净利润为 4.65 亿元，同比增长 35.99%；其中 Q3 单季营收为 5.78 亿元，同比下降 3.8%；归母净利润为 1.42 亿元，同比下降 5.82%，主要系去年疫情带来业绩大幅增长造成的高基数影响。我们认为海外数通 400G 光模块需求的有望逐步释放，维持此前盈利预测，预计公司 2021~2023 年归母净利润分别为 6.59/7.86/9.60 亿元，可比公司 2021 年 Wind 一致预期 PE 均值为 27.47x，考虑到公司高毛利数通产品的占比提升，维持公司 21 年 PE 31.76x，目标价 41.28 元，维持“增持”评级。 点击下载全文：新易盛(300502 CH,增持)：Q3 业绩微降，高速产品需求逐步释放
中际旭创 (300308 CH)	前三季度营收微增，看好公司长期发展 公司 Q1-Q3 实现营收 53.22 亿元（YoY+2.25%），实现归母净利润 5.60 亿元（YoY-6.63%），Q3 单季度实现营收 20.24 亿元（YoY+3.27%），实现归母净利润 2.19 亿元（YoY-6.58%），前三季度利润下滑系公司持续加大研发投入及实施第二期限制性股票激励计划，报告期内股权激励费用对净利润的负向影响较去年同期相比增加约 5000 万元，增幅约 150%。我们认为下半年国内 5G 建设将会提速，叠加国内外云厂商资本开支维持高位，我们维持预计公司 21~23 年 EPS 分别为 1.49/1.96/2.49 元，21 年可比公司 Wind 一致预期均值 PE29.95x，考虑到公司光模块龙头地位，我们给予 21 年目标 PE33x，对应目标价 49.17 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：中际旭创(300308 CH,买入)：营收微增，看好公司长期发展
天孚通信 (300394 CH)	营收利润增长稳定，看好公司长期发展 公司发布 2021 年业绩快报，预计全年营收 10.46 亿，同比增长 19.75%；归母净利润为 3.11 亿，同比增长 11.48%。2021Q4 单季度预计实现收入 2.8 亿，同比增长 29%，环比增长 1.4%；归母净利润约 0.98 亿，同比增长 51.6%，环比增长 29.6%。受 2021 年国内 5G 建设节奏影响，我们下调公司 2021~2023 年归母净利润至 3.12/4.37/5.56 亿（前值为 3.51/4.71/6.24 亿），根据 Wind 一致预期，可比公司 2022 年 PE 均值为 24.00x，考虑到公司良好的盈利能力以及高业绩增长潜力，给予公司 2022 年 PE 36x，目标价 40.09 元/股（前值 36.16 元/股），给予“增持”评级。 点击下载全文：天孚通信(300394 CH,增持)：营收利润双增长，积极布局新领域
数据港 (603881 CH)	营收、EBITDA 保持快速增长 公司发布 2021 年三季度报告，2021 年前三季度实现营收 8.5 亿元（YoY+31.1%），实现 EBITDA 5.9 亿元（YoY+49.2%），实现归母净利润 1.0 亿元（YoY-6.0%），系费用端同比增长，以及机柜扩张导致折旧成本增长较快。单季度来看，Q3 实现营收 3.0 亿元（YoY+18.1%；QoQ+6.4%），EBITDA 2.1 亿元（YoY+22.8%；QoQ+2.5%），主因已交付数据中心稳定上电以及新项目持续投产。长期来看，数字化及云化趋势将持续驱动 IDC 需求，双碳政策推动数据中心行业供给侧改革，加速低质量产能出清，公司优秀运维与绿色化能力有望持续展现优势。预计公司 21~23 年 EBITDA 为 7.78/11.18/14.38 亿元。21 年可比公司 Wind 一致预期 EV/EBITDA 均值为 24x，给予公司 21 年 EV/EBITDA 24x，对应目标价 46.62 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：数据港(603881 CH,买入)：EBITDA 增势延续，绿色化能力领先
亿联网络 (300628 CH)	2021 年业绩符合预期，收入、利润同比高增 公司发布 2021 年度业绩预告，2021 年公司预计实现营业收入 35.81-38.01 亿元，同比增长 30%-38%；预计实现归母净利润 15.73-16.62 亿元，同比增长 23%-30%，基本符合我们此前预期（预计 2021 年营收/归母净利润为 37.69/16.7 亿元）。在原材料涨价、疫情等不利因素影响下公司仍实现较为亮眼的增长，我们看好公司中长期发展前景，预计其 21-23 年归母净利润为 16.1/21.7/27.0 亿元（前值：16.7/21.5/ 26.8 亿元）。2022 年可比公司 Wind 一致预期 PE 为 25.74x，考虑到公司的龙头地位，给予公司 2022 年 PE 40x，对应目标价 96.23 元/股（前值：95.45 元/股），维持“增持”评级。 点击下载全文：亿联网络(300628 CH,增持)：Q4 收入创新高，产品竞争力持续提升
中国移动 (941 HK)	1H21 服务收入增长创 10 年新高 中国移动 8 月 12 日公布 1H21 主要财务业绩：总收入同比增长 13.8%至人民币 4,436 亿元（2020 年同比增长 3.0%），高于彭博一致预期（人民币 4,057 亿元），主要受家庭市场和政企市场收入的稳健增长推动。1H21 的 EBITDA 为人民币 1,620 亿元，增长 11.2%，其中 EBITDA 占服务收入的百分比为 41.2%，同比增长 0.5 个百分点。1H21 净利润为人民币 591 亿元，同比增长 6.0%。我们看好中国移动在数字化转型业务上的进展，公司在 5G 渗透的推动下已重回正增长轨道。我们将 2021/2022/2023 年盈利预测从人民币 1,112 亿/1,187 亿/1,305 亿元上调至人民币 1,141 亿/1,215 亿/1,335 亿元，以反映家庭市场和政企市场更强劲的收入增长。维持“买入”评级以及 76 港币的目标价（基于 3.0 倍 2021 年 EV EBITDA）。 点击下载全文：中国移动 (941 HK,买入)：1H21 服务收入增长创 10 年新高
中国电信 (728 HK)	3Q21 业绩超预期；维持“买入” 中国电信 10 月 22 日发布 9M21 财务业绩：9M21 总收入同比增长 12.5%至 3,292 亿元（2020 年：同比增长 3.5%），主要受以下因素驱动：1) 5G 渗透和 ARPU 持续上升推动移动收入增长，2) 产业数字化业务快速增长。9M21 净利润为 233 亿元，同比增长 24.7%（2020 年：同比增长 1.7%）。3Q21 总收入/归母净利润同比增长 11.3/17.4%至人民币 1,100 亿/56 亿元，超过彭博一致预期（人民币 1,075 亿/51 亿元）。我们认为，在 5G、理性竞争及产业数字化增长的推动下，中国电信有望继续保持盈利增长。预计公司 2021-2023 EBITDA 分别为 1,276/1,310/1,364 亿元，基于 2.6 倍的 2021 年 EV EBITDA（较其 5 年 EV EBITDA 均值（3.6 倍）低一个标准差，主因美国 13959 号行政命令致美国投资者参与减少），给予目标价 4.30 港币，维持“买入”评级。 点击下载全文：中国电信 (728 HK,买入)：3Q21 业绩超预期；维持“买入”

中国联通 (600050 CH)	3Q21 业绩稳健；收入和盈利增长良好 中国联通 10 月 21 日发布 2021 年前 9 个月（9M21）主要财务和运营业绩：9M21 总收入同比增长 8.5% 至人民币 2,444.9 亿元（2020 年前 9 个月：同比增长 3.8%），主要受以下因素推动：1）随着 5G 渗透率的快速增长和用户价值的不断深耕，综合 ARPU 持续上升；2）产业互联网收入强劲增长。9M21 归母净利润为人民币 56.8 亿元，同比增长 18.7%（2020 年前 9 个月：同比增长 10.84%）。3Q21 单季收入/归属于股东的净利润同比增长 7.1%/14.1% 至人民币 803.1 亿/16.4 亿元。根据全球主流运营商 2021 年平均 EV/EBITDA 估值为 3.81 倍，给予公司 2021 年 EV/EBITDA 估值水平 3.81 倍，对应目标价为 5.53 元/股，维持“增持”评级。 点击下载全文：中国联通(600050 CH,增持)：5G 和创新业务带动 3Q 业绩稳健
七一二 (603712 CH)	国资委控股创新企业，老牌军工通信引领者 七一二是国内最早从事军用无线通信设备研发、制造企业之一，拥有完整的科研生产资质，是军用无线通信装备的主要供应商。基于两点原因，我们看好公司发展前景：1）受益于十四五国防信息化建设，公司军用无线通信终端业务有望稳步提升；2）伴随歼 20、直 20 等新机型不断列装，公司系统级 CNI 产品具备较强竞争力，增长空间广阔。我们预计 2021-2023 年归母净利润分别为 6.93/9.90/13.55 亿元。根据 Wind 一致预期，2022 年可比公司平均 PE 为 26.32x，考虑公司系统及无线终端的高增速，我们给予公司 2022 年 PE 36x，对应目标价 46.16 元，首次覆盖，给予“买入”评级。 点击下载全文：七一二(603712 CH,买入)：多领域发展的军事通信龙头
上海瀚讯 (300762 CH)	军事宽带移动通信：国防与军队信息化建设的必经之路 公司专注于专网宽带移动通信领域，是全军首个宽带通信系统项目的技术总体单位，我们看好公司未来发展：1）受益于十四五期间军工信息化建设，公司军用宽带移动通信业务有望稳健增长；2）公司在微波网络电台、软件无线电台、军用 5G 等前沿技术方向提前布局，有望突破新的业务增长点。我们预计公司 2021-2023 年归母净利润分别为 2.60/3.59/4.72 亿元，根据 Wind 一致预期可比公司 22 年平均 PE 估值 26.49x，考虑公司在技术储备、型号装备数量的领先地位，我们给予 2022 年 PE 35x，对应目标价 32.04 元，首次覆盖给予“买入”评级。 点击下载全文：上海瀚讯(300762 CH,买入)：军用宽带：国防信息化必由之路
海格通信 (002465 CH)	多领域发展的军事通信龙头 公司是广州无线电集团的主要成员，业务覆盖“无线通信、北斗导航、航空航天、软件与信息服务”四大领域。我们看好公司未来发展前景：1）受益于国防信息化浪潮，作为老牌军事通信龙头，十四五期间公司无线通信业务将持续受益；2）北斗三号及智能无人装备将开启新增长点，公司不断加快在北斗三号应用及智能无人装备领域的布局。我们预计公司 2021-2023 年归母净利润分别为 7.22/9.23/11.56 亿元，根据 wind 一致预期可比公司 22 年平均 PE 估值 27.84X，考虑到公司广泛布局带来协同效应，我们给予公司 2022 年 PE 33x，对应目标市值 304.48 亿元，目标价 13.22 元。 点击下载全文：海格通信(002465 CH,买入)：多领域发展的军事通信龙头

资料来源：华泰研究

图表 17：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2022 年 02 月 19 日	财联社	字节旗下火山引擎：正加强西部数据中心上下游产业链建设 (点击查看原文)
2022 年 02 月 19 日	财联社	阿里云：在“东数西算”京津冀、内蒙古、成渝等枢纽节点均有布局 (点击查看原文)
2022 年 02 月 19 日	财联社	腾讯：在“东数西算”贵州、京津冀、成渝等枢纽节点均有布局 (点击查看原文)
2022 年 02 月 19 日	中国经营网	欧盟芯片法案草案出炉 全球产能是否重塑 (点击查看原文)
2022 年 02 月 18 日	支付曝光台	支付现状！2G 与 4G 的一波切机潮；费率为何普遍上涨？从监管层面看费率为何普遍上涨？ (点击查看原文)
2022 年 02 月 18 日	搜狐网	下定决心重回中国？国际巨头三星传出消息，华为或成首个目标 (点击查看原文)
2022 年 02 月 18 日	腾讯网	集邦：量减价跌，2021 年 Q4 整体 DRAM 产值萎缩 (点击查看原文)
2022 年 02 月 18 日	36 氪	欧盟欲统一采用 Type-C 接口，苹果的好日子到头了？ (点击查看原文)
2022 年 02 月 18 日	金羊网	苹果 iPad 登顶 2021 年全球平板电脑市场 (点击查看原文)
2022 年 02 月 18 日	中国信通院 CAICT	1 月国内手机市场：5G 手机上新 15 款，出货量占比 79.7% (点击查看原文)
2022 年 02 月 18 日	财联社	“东数西算”八大枢纽节点划定起步区边界 (点击查看原文)
2022 年 02 月 18 日	搜狐网	5G 手机信号排行榜出炉，小米 10 遗憾垫底，第一名意料之中？ (点击查看原文)
2022 年 02 月 18 日	小超超谈酷玩	国产手机进步多大？苹果因隐瞒中国市场需求被起诉 (点击查看原文)
2022 年 02 月 18 日	搜狐网	国产手机重新排序：荣耀第一，OPPO 第三，小米第四 (点击查看原文)
2022 年 02 月 18 日	搜狐网	欧盟正式表态，有望年底统一充电接口，苹果态度成关键 (点击查看原文)
2022 年 02 月 18 日	搜狐网	信通院：1 月份国内手机市场出货量 3302.2 万部 5G 手机占比 79.7% (点击查看原文)
2022 年 02 月 18 日	国际商报	使用 5G 先进的美国咋成了倒数第一？ (点击查看原文)
2022 年 02 月 18 日	搜狐网	华为海思绝唱接棒者！又一国产巨头崛起：新一代 6nm 工艺 5G 芯片 (点击查看原文)
2022 年 02 月 18 日	TrendForce 集邦	整体产值季减近 6%，全球 DRAM 厂自有品牌内存最新营收排名出炉 (点击查看原文)
2022 年 02 月 18 日	飞象网	中国广电今年将正式运营 192 号段 (点击查看原文)
2022 年 02 月 18 日	中商情报网	2022 年中国集成电路封测行业市场现状及发展趋势预测分析 (点击查看原文)
2022 年 02 月 18 日	搜狐网	报告：2022 年 1 月国内手机市场出货量 3302.2 万部，5G 手机占 79.7% (点击查看原文)
2022 年 02 月 18 日	财联社	机构：折叠屏智能手机 2024 年出货量有望突破 3 千万台 (点击查看原文)
2022 年 02 月 18 日	阿思达克	中国信通院：上月手机总体出货量按年跌 18% 5G 手机出货量跌 3.5% (点击查看原文)
2022 年 02 月 18 日	证券时报	折叠屏或迎爆发式增长 北上资金加仓概念股 (点击查看原文)
2022 年 02 月 17 日	证券时报	2022 年，芯片并购潮又来了 (点击查看原文)
2022 年 02 月 17 日	搜狐网	一个人的 MIUI，拦下小米高端路 (点击查看原文)
2022 年 02 月 17 日	澎湃	1 月国内手机出货量同比降逾 17%，5G 手机占近八成出货量 (点击查看原文)
2022 年 02 月 17 日	腾讯网	罕见！中国 1 月份 5G 新机上市暴跌，销量同比下降 3.5% (点击查看原文)
2022 年 02 月 17 日	经济日报	不撤！继续投资中国 (点击查看原文)
2022 年 02 月 17 日	飞象网	中国信通院：1 月国内 5G 手机出货量 2632.4 万部 占比 79.7% (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2022年02月17日	金融界	中国信通院：1月国内手机出货量同比降近两成 (点击查看原文)
2022年02月17日	证券时报网	中国信通院：1月国内手机出货量超3300万部 同比下降17.7% (点击查看原文)
2022年02月17日	新浪财经	中国信通院数据显示，1月国内手机出货量3300万部，同比减少17.7% (点击查看原文)
2022年02月17日	搜狐网	雷军仍然不忘老东家金山，小米明天发布新品，这次是跟金山合作 (点击查看原文)
2022年02月17日	智通财经	瑞银：更新中资电信股评级及目标价(表) 首选中国电信(00728) (点击查看原文)
2022年02月17日	搜狐网	小米打车专利曝光，用户隐私是否会无法保障 (点击查看原文)
2022年02月17日	搜狐网	要转型了？移动、电信、联通将受此大任，最终还是走到这一步！ (点击查看原文)
2022年02月17日	财联社	发改委：“东数西算”工程利于提升国家整体算力水平 (点击查看原文)
2022年02月17日	通信世界网	中国信通院发布《国内增值电信业务许可情况报告(2022.1)》 (点击查看原文)
2022年02月17日	新浪财经	东数西算工程正式全面启动 (点击查看原文)
2022年02月17日	搜狐网	苹果遭遇史前“危机”，被5大难题困扰，华为笑了 (点击查看原文)
2022年02月17日	搜狐网	苹果欲推出廉价版iPhoneX，这配置你还当果粉吗？ (点击查看原文)
2022年02月17日	证券时报网	截至1月底全国增值电信业务经营许可企业共120140家 (点击查看原文)
2022年02月17日	搜狐网	耗资2000亿，麒麟芯片登顶世界，华为开始具有全球影响力 (点击查看原文)
2022年02月17日	新华社	全新量子计算软件发布 国产量子计算软硬件结合迈出重要一步 (点击查看原文)
2022年02月17日	科创板日报	IDC：2025年全球可折叠手机市场将达到2760万部 (点击查看原文)
2022年02月17日	智通财经	CINNO Research：2月手机a-Si面板价格连续第八个月下滑至低点 LTPS面板价格企稳 (点击查看原文)
2022年02月17日	新浪财经	集邦咨询：出货量衰退伴随报价下滑，2021年第四季整体DRAM产值季减近6% (点击查看原文)
2022年02月17日	中新经纬	增速创近7年新高！2021年中国平板电脑出货2846万台 (点击查看原文)
2022年02月17日	财联社	IDC：2021年中国平板电脑市场创近7年出货最高增幅 (点击查看原文)
2022年02月17日	电子创新网	“行业领袖看2022”之灵动微董事长：计算和控制芯片继续走热，但客户需要高品质高可靠中国芯 (点击查看原文)
2022年02月17日	搜狐网	钠离子电池“转正”提速 产业链受益 (点击查看原文)
2022年02月17日	半导体行业观察	疯狂出击的日本半导体材料军团 (点击查看原文)
2022年02月17日	金羊网	注销电话卡非要去营业厅？三大运营商回应验证网友调侃 (点击查看原文)
2022年02月17日	上海证券报	技术迭代 销量猛增 冬奥会东风吹暖8K产业链 (点击查看原文)
2022年02月16日	搜狐网	了不起！华为提出索赔要求，32亿美元必须给！ (点击查看原文)
2022年02月16日	新浪财经	Counterpoint：中国智能机Q4出货量跌11%，荣耀以17%市场份额首次问鼎第二 (点击查看原文)
2022年02月16日	通信世界网	SIA：2021年全球芯片销售额5559亿美元，同比增长26.2% (点击查看原文)
2022年02月16日	搜狐网	苹果iPad4被加入停产名单，发布于2012年，一代经典落下帷幕 (点击查看原文)
2022年02月16日	智通财经	集邦咨询：2022年AR/VR装置出货量将上修至1419万台 同比增长43.9% (点击查看原文)
2022年02月16日	新浪财经	河南累计开通5G基站9.71万个 (点击查看原文)
2022年02月16日	21经济网	上海市印发2022年立法工作计划 拟新制定人工智能相关条例 (点击查看原文)
2022年02月16日	财联社	欧洲统一充电法案计划扩大至笔电、键盘等产品 (点击查看原文)
2022年02月16日	搜狐网	小米与苹果争夺顶级智能手机品牌，称其为“生死之战” (点击查看原文)
2022年02月16日	搜狐网	双碳背景下，黑科技助力绿色冬奥，关键技术自主研发创新，颠覆了你的想想 (点击查看原文)
2022年02月16日	通信世界网	决胜冬奥！信息通信业全力以赴织密冬奥通信“保障网” (点击查看原文)
2022年02月16日	e公司	山东新旧动能转换向“芯”突破，规划打造百亿级第三代半导体产业高地 (点击查看原文)
2022年02月16日	中国投资咨询网	计算机行业：财政发力助推数字化转型 (点击查看原文)
2022年02月16日	新浪网	欧盟将推出自己的卫星互联网系统：挑战SpaceX与亚马逊 (点击查看原文)
2022年02月16日	参考消息	路透社：全球2021年芯片销售额创新高 2022年将继续增长 (点击查看原文)
2022年02月16日	飞象网	流量提升时代到来！2022年IPv6+发展进入新阶段 (点击查看原文)
2022年02月16日	上海证券报	虚拟人盛宴亟待釜底加薪 人工智能技术角力峰峦 (点击查看原文)
2022年02月16日	证券时报	新旧动能转换向“芯”突破 山东打造百亿级第三代半导体产业高地 (点击查看原文)
2022年02月16日	中华工商时报	高端智能手机行业变局说明了什么？ (点击查看原文)
2022年02月16日	潇湘晨报	建15万个5G基站，助千行百业“智”变！云南信息通信行业将这样发展 (点击查看原文)
2022年02月16日	第一财经日报	2021年全球芯片销售超1万亿颗 汽车半导体增幅最大 (点击查看原文)
2022年02月15日	搜狐网	还是退场了？黑莓5G手机项目被传取消 (点击查看原文)
2022年02月15日	澎湃	我国科学家基于冷却工程实现高质量环保ZnSeTe量子点 (点击查看原文)
2022年02月15日	一财网	去年全球芯片销售超1万亿颗 汽车半导体增幅最快中国是最大市场 (点击查看原文)
2022年02月15日	通信世界网	紫光集团最新确认债权1亿元，不予确认17.47亿元 (点击查看原文)
2022年02月15日	搜狐网	苹果更新“古董产品”名单：iPhone 6 Plus被列入 (点击查看原文)
2022年02月15日	搜狐网	国产手机被高通“控制”，小米、OPPO能否靠联发科“脱身”？ (点击查看原文)
2022年02月15日	科创板日报	Canalys：到2024年可折叠手机的年出货量将达3000万台 (点击查看原文)
2022年02月15日	新浪财经	市调机构：2022W5小米在国内手机市场销量占比17%，排名第二 (点击查看原文)
2022年02月15日	搜狐网	iPad再次用上Type-C！苹果、安卓手机接口有望统一？ (点击查看原文)
2022年02月15日	搜狐网	iPhone11Pro价格跌破七千，能否给国产手机压力？ (点击查看原文)
2022年02月15日	搜狐网	HTC或推全新千元手机，国产处理器+2GB运行内存！ (点击查看原文)
2022年02月15日	搜狐网	IDC数据显示，小米在中国智能手机市场，销量只有华为一半？ (点击查看原文)
2022年02月15日	搜狐网	小米8实力刷新历史，直接对标华为P20 (点击查看原文)
2022年02月15日	搜狐网	OPPO专利诉讼连胜，下一场世纪诉讼的对手会是华为吗？ (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2022年02月15日	搜狐网	打破沉默！魅族前高管突然“站队”小米，他觉察到了什么？ (点击查看原文)
2022年02月15日	搜狐网	手机战再起“硝烟”：全球第3发起挑战后，新iPhone“下血本”了 (点击查看原文)
2022年02月15日	靠谱科技社	工信部终于出手，USB-C接口实现大一统，苹果该何去何从？ (点击查看原文)
2022年02月15日	万联证券	电子行业周报：欧盟计划提高其全球芯片生产份额 (点击查看原文)
2022年02月15日	中国投资咨询网	半导体测试市场迎来黄金时代 (点击查看原文)
2022年02月15日	人民邮电报	我国每万人拥有5G基站数达到10.1个5G网络已覆盖所有地级市城区 (点击查看原文)
2022年02月15日	搜狐网	工博士“人工智能助力新型社区智能化升级创新论坛”圆满落幕 (点击查看原文)
2022年02月15日	上海证券报	拓赛道 酿新品 纳米产业厚积薄发正当时 (点击查看原文)
2022年02月15日	上海证券报	科技巨头纷纷入局造车 中国汽车和电子产业迎来双升级机遇 (点击查看原文)
2022年02月15日	证券时报	苏州突发疫情 集成电路行业受影响 (点击查看原文)
2022年02月14日	廊坊传媒网官微	京津冀唯一人工智能计算中心落户廊坊 (点击查看原文)
2022年02月14日	搜狐网	华为、中兴颗粒无收，高通成移动5G订单大赢家，对等反制无效了？ (点击查看原文)
2022年02月14日	搜狐网	不止芯片领域的好消息，第四大运营商悄然诞生！没想到来得这么快 (点击查看原文)
2022年02月14日	搜狐网	坚持了26年，又一手机品牌宣布再见，80后的一代记忆！ (点击查看原文)
2022年02月14日	搜狐网	都说苹果暴利，那iPhone和安卓机谁的性价比高？5组数据揭示真相 (点击查看原文)
2022年02月14日	搜狐网	黑莓5G键盘手机计划终止？网友纷纷感慨用不到了！ (点击查看原文)
2022年02月14日	搜狐网	2亿像素时代或将来临，两款2亿像素摩托罗拉新机下半年亮相 (点击查看原文)
2022年02月14日	搜狐网	黑莓Evolve 2概念机曝光，骁龙8 gen 1+6000mAh，颜值性能都在线 (点击查看原文)
2022年02月14日	搜狐网	华为P30Pro拍照神话被三星打败，安卓“一哥”要复兴？ (点击查看原文)
2022年02月14日	搜狐网	不愧大厂，MateX月出货量10万台，真实评论仅919条？ (点击查看原文)
2022年02月14日	搜狐网	光刻机风云再起：东方晶源深夜回应ASML，EUV光刻机“变味”了！ (点击查看原文)
2022年02月14日	搜狐网	什么！日本又一半导体配件份额全球过半，韩国扎心了！ (点击查看原文)
2022年02月14日	搜狐网	为留住客户，中国电信新年“福利”，“男性独享”，望周知 (点击查看原文)
2022年02月14日	搜狐网	中国广电立功，5G应用场景即将出现：免流量，不收费！ (点击查看原文)
2022年02月14日	搜狐网	不是页面错误！京东正式宣布，余承东可能也没想到！ (点击查看原文)
2022年02月14日	搜狐网	华为可以向苹果提供巴龙5G基带，为何麒麟芯片不外售？ (点击查看原文)
2022年02月14日	搜狐网	苹果首款头显FaceTime令人惊艳：黑莓5G手机宣告失败 (点击查看原文)
2022年02月14日	搜狐网	iPhone11Pro被曝新问题，关于苹果，真的掌握核心技术吗？ (点击查看原文)
2022年02月14日	搜狐网	WindowsPhone8.1时代落幕微软停止维护 (点击查看原文)
2022年02月14日	界面	折叠屏，一场迫不得已的手机内卷 (点击查看原文)
2022年02月14日	搜狐网	Siri把你做的羞羞的事情全都记录下来，苹果还让人全都听了一遍 (点击查看原文)
2022年02月14日	搜狐网	MIUI正在与微信进行指纹支付合作 (点击查看原文)
2022年02月14日	搜狐网	iPhone7plus起火视频惊爆网络苹果已介入调查 (点击查看原文)
2022年02月14日	搜狐网	CES2018: vivo首发搭载屏下指纹解锁技术手机 (点击查看原文)
2022年02月14日	搜狐网	ApplePay迎来关键年能摆脱被支付宝、微信吊打吗 (点击查看原文)
2022年02月14日	新浪财经	日媒：全球半导体交货期显著延长 (点击查看原文)
2022年02月14日	中国电子网	余承东承诺：华为手机在2023年一定会突破5G网络的封锁 (点击查看原文)
2022年02月14日	中国投资咨询网	量子通信竞赛 中国“领跑”全球 (点击查看原文)
2022年02月14日	搜狐网	物联网用户消费仅七毛六分钱，价格成为5G工业互联推广的最大障碍 (点击查看原文)
2022年02月14日	搜狐网	亨通网智“智慧眼”全力保障南天湖春节假期有序开放 (点击查看原文)
2022年02月14日	通信世界网	英特尔准备在英国建立低功耗GPU工程团队 (点击查看原文)
2022年02月14日	和讯网	Windows 11今年最重磅更新准备中：微软开发的令人兴奋功能抢先看 (点击查看原文)
2022年02月14日	深圳热线	难度升级？三星回归后，国产手机的高端化之路道阻且长 (点击查看原文)

资料来源：财汇资讯、华泰研究

图表18：公司动态

公司	公告日期	具体内容	
特发信息	2022-02-19	关于回复深圳证券交易所关注函的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2022\2022-2\2022-02-19\7841067.pdf	
	2022-02-16	中证鹏元关于关注深圳市特发信息股份有限公司 2021 年度业绩预告亏损的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2022\2022-2\2022-02-16\7834909.pdf	
	2022-02-16	国信证券股份有限公司关于深圳市特发信息股份有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行公司债券 2022 年第一次临时受托管理事务报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2022\2022-2\2022-02-16\7834908.pdf	
	2022-02-14	中证鹏元关于关注深圳市特发信息股份有限公司 2021 年度业绩预告亏损的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2022\2022-2\2022-02-14\7831852.pdf	
航天发展	2022-02-16	第九届董事会第二十次（临时）会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2022\2022-2\2022-02-16\7835177.pdf	
紫光股份	2022-02-17	关于股东减持计划实施进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2022\2022-2\2022-02-17\7837156.pdf	
	2022-02-17	简式权益变动报告书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2022\2022-2\2022-02-17\7837157.pdf	
	2022-02-15	2022 年第一次临时股东大会法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2022\2022-2\2022-02-15\7832826.pdf	
	2022-02-15	2022 年第一次临时股东大会决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2022\2022-2\2022-02-15\7832825.pdf	
梦网科技	2022-02-14	独立董事关于第七届董事会第四十五次会议相关事项的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2022\2022-2\2022-02-14\7831242.pdf	
	2022-02-14	2022 年股票期权激励计划（草案） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2022\2022-2\2022-02-14\7831236.pdf	
	2022-02-14	2022 年股票期权激励计划激励对象名单 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2022\2022-2\2022-02-14\7831238.pdf	
	2022-02-14	2022 年股票期权激励计划实施考核管理办法 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2022\2022-2\2022-02-14\7831240.pdf	
	2022-02-14	关于为全资子公司提供担保的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2022\2022-2\2022-02-14\7831231.pdf	
	2022-02-14	股权激励计划自查表 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2022\2022-2\2022-02-14\7831237.pdf	
	2022-02-14	关于向激励对象授予 2021 年股票期权激励计划预留股票期权的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2022\2022-2\2022-02-14\7831232.pdf	
	2022-02-14	2021 年股票期权激励计划预留股票期权激励对象名单 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2022\2022-2\2022-02-14\7831239.pdf	
	2022-02-14	2022 年股票期权激励计划（草案）摘要 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2022\2022-2\2022-02-14\7831235.pdf	
	2022-02-14	第七届监事会第二十六次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2022\2022-2\2022-02-14\7831233.pdf	
	2022-02-14	北京国枫律师事务所关于公司 2021 年股票期权激励计划授予预留股票期权的法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2022\2022-2\2022-02-14\7831241.pdf	
	2022-02-14	第七届董事会第四十五次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2022\2022-2\2022-02-14\7831234.pdf	
	拓邦股份	2022-02-15	关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2022\2022-2\2022-02-15\7833191.pdf
		2022-02-15	第七届董事会第二十次（临时）会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2022\2022-2\2022-02-15\7833192.pdf
2022-02-15		独立董事对相关事项的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2022\2022-2\2022-02-15\7833194.pdf	
2022-02-15		第七届监事会第十六次（临时）会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2022\2022-2\2022-02-15\7833190.pdf	
2022-02-15		中信建投证券股份有限公司关于深圳拓邦股份有限公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2022\2022-2\2022-02-15\7833193.pdf	
海格通信	2022-02-18	关于投资设立广州海格天腾产业发展有限公司的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2022\2022-2\2022-02-18\7838151.pdf	
	2022-02-18	第五届董事会第二十六次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2022\2022-2\2022-02-18\7838150.pdf	

公司	公告日期	具体内容
英维克	2022-02-18	关于使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理到期赎回的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2022\2022-2\2022-02-18\7838178.pdf
	2022-02-17	关于股东进行股票质押式回购交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2022\2022-2\2022-02-17\7836428.pdf
	2022-02-16	关于使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理到期赎回的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2022\2022-2\2022-02-16\7834826.pdf
美格智能	2022-02-16	关于收到《中国证监会行政许可申请恢复审查通知书》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2022\2022-2\2022-02-16\7834869.pdf
中际旭创	2022-02-18	关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2022\2022-2\2022-02-18\7838719.pdf
锐科激光	2022-02-18	国泰君安证券股份有限公司关于武汉锐科光纤激光技术股份有限公司 2021 年现场培训情况报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2022\2022-2\2022-02-18\7840929.pdf
	2022-02-18	国泰君安证券股份有限公司关于武汉锐科光纤激光技术股份有限公司 2021 年持续督导定期现场检查报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2022\2022-2\2022-02-18\7840928.pdf
数据港	2022-02-16	上海数据港股份有限公司第三届董事会第八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2022\2022-2\2022-02-16\7834644.pdf
	2022-02-16	上海数据港股份有限公司独立董事对聘任公司高级管理人员的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2022\2022-2\2022-02-16\7834643.pdf
威胜信息	2022-02-18	中国国际金融股份有限公司关于威胜信息技术股份有限公司 2021 年持续督导工作现场检查报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2022\2022-2\2022-02-18\7838017.pdf

资料来源: 财汇资讯、华泰研究

风险提示

1. 中美贸易摩擦加剧。中美贸易关系存在一定的不确定性, 贸易摩擦激化或将在短期内影响上游核心芯片供应。
2. 全球新型肺炎尚未可控。肺炎疫情疫情影响经济生活, 若持续恶化将对全球行业产生不利影响, 包括但不限于影响开工时间、影响供应链、影响日常销售以及工程建设等工作。
3. 云厂商资本开支投入不及预期。数据中心需求同云厂商资本开支相关, 若云厂商放缓资本开支投入, 对于数据中心的需求将产生影响。
4. 5G 发展进程不及预期。运营商及 5G 产业链公司与 5G 发展进程息息相关, 若 5G 整体发展不及预期, 则将对产业链需求造成影响。

免责声明

分析师声明

本人，闫慧辰、赵悦媛、余熠，兹证明本报告所表达的观点准确地反映了分析师对标的证券或发行人的个人意见；彼以往、现在或未来并无就其研究报告所提供的具体建议或所表达的意见直接或间接收取任何报酬。

一般声明及披露

本报告由华泰证券股份有限公司（已具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格，以下简称“本公司”）制作。本报告所载资料是仅供接收人的严格保密资料。本报告仅供本公司及其客户和其关联机构使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司及其关联机构（以下统称为“华泰”）对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，华泰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。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。华泰不保证本报告所含信息保持在最新状态。华泰对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司不是 FINRA 的注册会员，其研究分析师亦没有注册为 FINRA 的研究分析师/不具有 FINRA 分析师的注册资格。

华泰力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成购买或出售所述证券的要约或招揽。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华泰及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。华泰不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。

华泰及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，华泰可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，为该公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务或向该公司招揽业务。

华泰的销售人员、交易人员或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。华泰没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。华泰的资产管理部门、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。投资者应当考虑到华泰及/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信赖依据。有关该方面的具体披露请参照本报告尾部。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使华泰违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人（无论整份或部分）等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并需在使用前获取独立的法律意见，以确定该引用、刊发符合当地适用法规的要求，同时注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。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。

中国香港

本报告由华泰证券股份有限公司制作，在香港由华泰金融控股（香港）有限公司向符合《证券及期货条例》及其附属法律规定的机构投资者和专业投资者的客户进行分发。华泰金融控股（香港）有限公司受香港证券及期货事务监察委员会监管，是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。在香港获得本报告的人员若有任何有关本报告的问题，请与华泰金融控股（香港）有限公司联系。

香港-重要监管披露

- 华泰金融控股（香港）有限公司的雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。
- 有关重要的披露信息，请参华泰金融控股（香港）有限公司的网页 https://www.htsc.com.hk/stock_disclosure 其他信息请参见下方“美国-重要监管披露”。

美国

在美国本报告由华泰证券（美国）有限公司向符合美国监管规定的机构投资者进行发表与分发。华泰证券（美国）有限公司是美国注册经纪商和美国金融业监管局（FINRA）的注册会员。对于其在美国分发的研究报告，华泰证券（美国）有限公司根据《1934年证券交易法》（修订版）第15a-6条规定以及美国证券交易委员会人员解释，对本研究报告内容负责。华泰证券（美国）有限公司联营公司的分析师不具有美国金融监管（FINRA）分析师的注册资格，可能不属于华泰证券（美国）有限公司的关联人员，因此可能不受FINRA关于分析师与标的公司沟通、公开露面和所持交易证券的限制。华泰证券（美国）有限公司是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。任何直接从华泰证券（美国）有限公司收到此报告并希望就本报告所述任何证券进行交易的人士，应通过华泰证券（美国）有限公司进行交易。

美国-重要监管披露

- 分析师闫慧辰、赵悦媛、余熠本人及相关人士并不担任本报告所提及的标的证券或发行人的高级人员、董事或顾问。分析师及相关人士与本报告所提及的标的证券或发行人并无任何相关财务利益。本披露中所提及的“相关人士”包括FINRA定义下分析师的家庭成员。分析师根据华泰证券的整体收入和盈利能力获得薪酬，包括源自公司投资银行业务的收入。
- 中国移动（941 HK）、中国电信（728 HK）、奥飞数据（300738 CH）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司在本报告发布日之前的12个月内担任了标的证券公开发行或144A条款发行的经办人或联席经办人。
- 中国电信（728 HK）、奥飞数据（300738 CH）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司在本报告发布日之前12个月内曾向标的公司提供投资银行服务并收取报酬。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或不时会以自身或代理形式向客户出售及购买华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或其高级管理层、董事和雇员可能会持有本报告中所提到的任何证券（或任何相关投资）头寸，并可能不时进行增持或减持该证券（或投资）。因此，投资者应该意识到可能存在利益冲突。

评级说明

投资评级基于分析师对报告发布日后6至12个月内行业或公司回报潜力（含此期间的股息回报）相对基准表现的预期（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数），具体如下：

行业评级

- 增持：**预计行业股票指数超越基准
- 中性：**预计行业股票指数基本与基准持平
- 减持：**预计行业股票指数明显弱于基准

公司评级

- 买入：**预计股价超越基准15%以上
- 增持：**预计股价超越基准5%~15%
- 持有：**预计股价相对基准波动在-15%~5%之间
- 卖出：**预计股价弱于基准15%以上
- 暂停评级：**已暂停评级、目标价及预测，以遵守适用法规及/或公司政策
- 无评级：**股票不在常规研究覆盖范围内。投资者不应期待华泰提供该等证券及/或公司相关的持续或补充信息

法律实体披露

中国: 华泰证券股份有限公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格, 经营许可证编号为: 91320000704041011J

香港: 华泰金融控股(香港)有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格, 经营许可证编号为: AOK809

美国: 华泰证券(美国)有限公司为美国金融业监管局(FINRA)成员, 具有在美国开展经纪交易商业业务的资格, 经营业务许可编号为: CRD#:298809/SEC#:8-70231

华泰证券股份有限公司**南京**

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码: 210019

电话: 86 25 83389999/传真: 86 25 83387521

电子邮件: ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路5999号基金大厦10楼/邮政编码: 518017

电话: 86 755 82493932/传真: 86 755 82492062

电子邮件: ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层/
邮政编码: 100032

电话: 86 10 63211166/传真: 86 10 63211275

电子邮件: ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码: 200120

电话: 86 21 28972098/传真: 86 21 28972068

电子邮件: ht-rd@htsc.com

华泰金融控股(香港)有限公司

香港中环皇后大道中99号中环中心58楼5808-12室

电话: +852-3658-6000/传真: +852-2169-0770

电子邮件: research@htsc.com

<http://www.htsc.com.hk>

华泰证券(美国)有限公司

美国纽约哈德逊城市广场10号41楼(纽约10001)

电话: +212-763-8160/传真: +917-725-9702

电子邮件: Huatai@htsc-us.com

<http://www.htsc-us.com>

©版权所有2022年华泰证券股份有限公司