

行业研究/动态点评

2019年04月17日

行业评级:

通信 增持(维持)
通信运营 II 增持(维持)

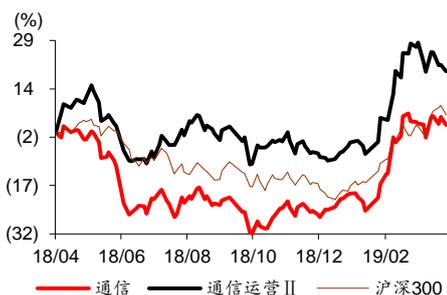
王林 执业证书编号: S0570518120002
研究员 wanglin014712@htsc.com

付东
联系人 fudong@htsc.com

相关研究

- 1《通信: 重申 5G 为通信最确定投资主线》
2019.04
- 2《通信: 日美 5G 加速, 国内 5G 招标渐启》
2019.04
- 3《数知科技(300038,买入): AI 战略落地初现规模》
2019.04

一年内行业走势图



资料来源: Wind

第三方 IDC 行业集中度有望提升

从深圳 IDC PUE 节能政策落地看行业格局改善

北上深相继出台 IDC 节能政策, 第三方 IDC 行业集中度有望提升

继北京、上海出台控制 IDC 建设相关政策之后, 深圳市发改委于 4 月 11 日发布 IDC 节能审查事项通知, 严控 IDC 能耗消费新增量。一方面, 我们看到云计算、大数据的发展推动 IDC 需求提升; 另一方面, 一线城市相继推出 IDC 节能政策, 限制了 IDC 供给。需求景气背景下, 供给受限是当前第三方 IDC 行业的核心矛盾。此外, 通过剖析北上深三地 IDC 节能新政, 我们认为未来第三方 IDC 将走向大型化, 推动资金门槛和运维要求提升, 带来行业格局的重塑, 行业集中度有望加速向具有规模优势的龙头企业聚集。重点推荐: 光环新网; 建议关注: 数据港、宝信软件等。

需求: 总量需求增长下结构性特征显著, 一线城市仍是需求热点地区

IDC 是信息时代的基础设施, 为数据存储、计算和交互提供稳定的环境, 我们认为云计算、5G 的发展有望驱动行业规模持续增长, 根据中国 IDC 圈测算 2020 年中国 IDC 市场规模将超过 2000 亿, 2018~2020 年复合增速达到 28.7%。在总需求景气背景下, 结构性特征显著。受到客户结构、用户习惯以及网络资源等因素的影响, IDC 需求主要集中在北上深等一线城市。信通院《数据中心白皮书》指出, 2017 年底我国西部地区数据中心机架全国占比为 22%, 而仅北京、上海、广东三地的机架占比就达到 37%。我们认为一线城市仍将是核心需求所在, 周边地区有望受益于需求外溢。

供给: 北上深相继出台 IDC 建设新规, 新增供给或难以满足需求增长

数据中心用电量, 根据《中国数据中心能耗现状白皮书》统计, 2015 年我国数据中心耗电量达到 1000 亿千瓦时, 占全国用电量约 1.8%。在节能减排的背景下, 一线城市相继出台 IDC 新政, 在总量限制的基础上推进绿色数据中心建设。北京方面, 全市范围内禁止新建和扩建 IDC (PUE 低于 1.4 以下云计算数据中心除外); 上海方面, 到 2020 年全市新增 IDC 机架严格控制在 6 万架以内, 新建 IDC 的 PUE 严格控制在 1.3 以下, 改建 IDC 的 PUE 严格控制在 1.4, 对于单项目机架数不低于 3000, 平均单机架功率不低于 6 千瓦。我们认为节能减排政策将减缓一线城市新增 IDC 供给, 供需剪刀差或将加大。

逻辑推演及投资建议: 行业集中度有望向具有规模优势的龙头企业聚集

我们认为一线城市 IDC 新规将推动行业走向规模化和节能化, 一方面带来单项目投资增加, 提升资金壁垒; 另一方面是运维能力的重要性将越发凸显, 行业专业化要求在提升, 未来一阶段行业发展可能会更加重视“专业的人做专业的事”。综合以上推演, 我们认为具备规模优势且拥有大型数据中心运维经验的龙头公司有望受益。重点推荐: 光环新网 (第三方 IDC 龙头, 核心地区资源储备丰富, 具有丰富的大型数据中心运维经验); 建议关注: 数据港 (阿里定制型数据中心主流供应商, 运维能力优秀)、宝信软件 (机柜资源丰富)。

风险提示: 对于核心城市 IDC 限制政策放松; 运维人才缺乏。

重点推荐

股票代码	股票名称	收盘价 (元)	投资评级	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
300383	光环新网	18.76	买入	0.28	0.43	0.59	0.77	67.00	43.63	31.80	24.36

资料来源: 华泰证券研究所

图表1：2018~2020年我国IDC市场规模复合增速达到28.7%



资料来源：中国IDC圈、华泰证券研究所

图表2：易昆尼克斯北美地区数据中心主要分布在一二线热点城市



资料来源：Equinix官网、华泰证券研究所

图表3：北京、上海、深圳 IDC 新政汇总

城市	文件名称	核心内容
北京	《北京市新增产业的禁止和限制目录（2018年版）》	北京全市范围内禁止新建和扩建互联网数据服务中的数据中心（PUE值低于1.4以下的云计算数据中心除外）；禁止新建和扩建信息处理和存储支持服务中的数据中心（PUE值在1.4以下的数据中心除外）。中心城区禁止新建和扩建互联网数据服务中的数据中心、信息处理和存储支持服务中的数据中心。
上海	《上海市经济信息化委、市发展改革委关于加强本市互联网数据中心统筹建设的指导意见》	主要目标： 到2020年，全市互联网数据中心新增机架数 严格控制在6万架以内 ；减持有能限额， 新建互联网数据中心PUE值严格控制在1.3以下，改建互联网数据中心PUE值严格控制在1.4以下。 规模布局： 本市新建互联网数据中心，单项目规模原则上应不低于3000个机架，且平均单机架功率不低于6千瓦。
深圳	《深圳市发展和改革委员会关于数据中心节能审查有关事项的通知》	实施减量替代，加强数据中心建设政策引导，促进老旧数据中心（含公共机构数据中心）绿色化改造，新建数据中心需按照“以高代低、以大代小、以新代旧”等减量替代方式，严格控制数据中心年综合能源消费新增量，推进全市绿色数据中心建设。

资料来源：《北京市新增产业的禁止和限制目录（2018年版）》、《上海市经济信息化委、市发展改革委关于加强本市互联网数据中心统筹建设的指导意见》、《深圳市发展和改革委员会关于数据中心节能审查有关事项的通知》、华泰证券研究所

图表4： 光环新网、数据港、宝信软件主要机房分布及规模

公司名称	机房名称及位置	机柜数(个)
光环新网	酒仙桥数据中心(北京酒仙桥)	4000
	太和桥云计算基地(北京亦庄)	8100
	光环云谷云计算基地(河北燕郊)	3500
	房山云计算基地(北京房山)	12000
	中金云网(北京亦庄)	11000
	亦庄 KDDI 数据中心(北京亦庄)	3000
数据港	上海嘉定云计算基地(上海嘉定)	4500
	北京房山中粮云创机房(北京房山)	3200
宝信软件	宝之云一期(上海罗泾)	4000
	宝之云二期(上海罗泾)	4000
	宝之云三期(上海罗泾)	9500
	宝之云四期(上海罗泾)	9000

资料来源：公司官网、公司公告、华泰证券研究所

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。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，本公司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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司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，不构成所述证券的买卖出价或征价。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，本公司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。

本公司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，本公司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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、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。

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力。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。

本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。

全资子公司华泰金融控股（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：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

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