

【民生计算机】电价下调给IDC中心带来成本红利

分析师：郭新宇 执业证号：S0100518120001

2019年03月05日

风险提示：IDC中心成本管控效果不及预期

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

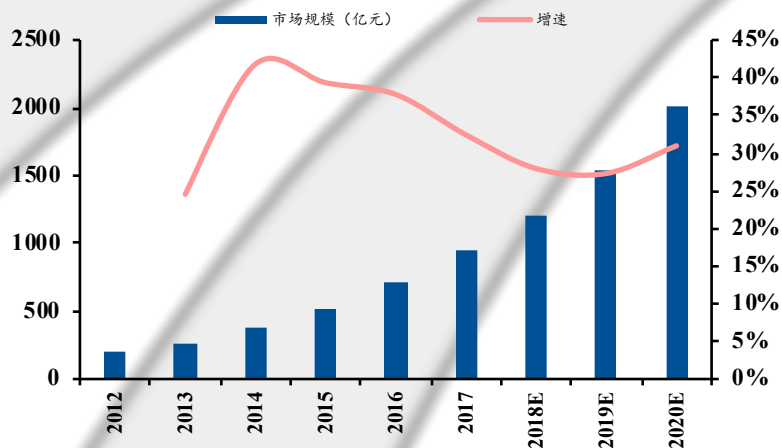
守 民
正 生
出 在
新 勤



IDC中心作为云计算重要的基础设施，近年来快速发展。根据中国IDC圈的数据，2017年中国IDC市场总规模为946.1亿元，同比增长32.4%；预计2020年有望达到2017.6亿元，2018-2020年复合增长率为18.57%。

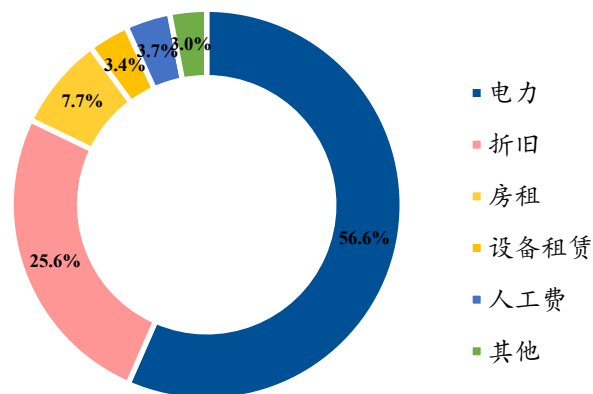
电力成本是IDC中心的最大成本，占总成本60%左右：1) IDC中心耗电量较大。据《中国数据中心能耗现状白皮书》，国内2015年IDC中心的电耗达1000亿度，年耗电量超过全社会用电量的1.5%；预计至2020年IDC中心年度用电总量将达到1380亿度，用电量将高达全球用电量的5%。2) 电力成本也是IDC中心最大的成本：IDC中心的营业成本构成一般分为固定资产折旧和运营支出两部分，运营支出主要就是电费，占到总成本60%左右。从数据港等公司的公开资料来看，电力成本也都占公司总成本的60%左右。

图1：国内IDC市场规模



资料来源：中国IDC圈，民生证券研究院

图1：光环新网IDC业务成本分布



资料来源：公司公告，民生证券研究院

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

今天的政府工作报告中提出“一般工商业平均电价再降低10%”，将有效推动IDC中心成本的下降，直接利好计算机行业中从事IDC中心运营的公司以及服务器领域相关公司。

建议关注：宝信软件、浪潮信息、易华录、紫光股份

- 分析师简介

郭新宇，民生证券计算机行业分析师，克拉克大学金融学硕士，2016年加入民生证券研究院。

分析师承诺：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明：

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内 公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内 行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

免责声明：

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。