

证券研究报告

通信

中性（维持）

证券分析师

朱琨

投资咨询资格编号:S1060518010003
电话 021-20662947
邮箱 zhukun368@pingan.com.cn



服务器出货量将超预期，一线城市IDC运营商迎来新增长机会

事项：

2021年7月14日，工信部发布《新型数据中心发展三年行动计划（2021-2023年）》（简称行动计划）。行动计划提出：用3年时间，基本形成布局合理、技术先进、绿色低碳、算力规模与数字经济增长相适应的新型数据中心发展格局。

平安观点：

- **IDC 机柜总量在 2023 年将达到 479 万个：**《行动计划》提出，到 2023 年底，全国 IDC 机架规模年均增速保持在 20%左右，全国数据中心平均利用率力争提升到 55%以上。2020 年，我们发布的报告中预测全国 IDC 机柜总量约 277 万个。在此基础上，2023 年全国 IDC 机柜总量在 2023 年将达到 479 万个，增量规模达到了 202 万个。按照 55%的综合机柜利用率以及每个机柜安装 10 台服务器来看，新增服务器规模将达到 1100 万台以上。
- **服务器出货量将会超过市场预期：**全球知名市场调研机构国际数据公司发布的数据显示，2021 年-2023 年中国服务器出货量总体规模约 848 万台，显著低于工信部《行动计划》要达成的目标。未来 3 年，中国市场的服务器出货量将会超出市场预期。
- **IDC 部署区域将会持续向一线城市圈集中：**《行动计划》提出，推动京津冀、长三角、粤港澳大湾区、成渝等国家枢纽节点适当加快新型数据中心集群建设进度，实现大规模算力部署，满足重大区域发展战略实施需要。数据中心的主要作用是为数字经济提供强有力的算力支撑。京津冀、长三角和粤港澳大湾区是我国目前数字经济的集中区域，未来也会是。因此，以头部互联网公司为代表的公司会持续加强在这些区域的投资力度。一方面是为了支撑公司主要业务和产品在这些区域的市场竞争力；另一方面也是为了保护公司在这些区域的已有 IDC 基础设施投资，进一步增强 IDC 资产的规模效应。
- **主要互联网公司的 IDC 运营服务供应商将迎来增长机会：**互联网公司（包括云计算公司）是数字经济的主要参与者。在京津冀、长三角、粤港澳大湾区，受到能耗指标审核等因素的影响，互联网公司需要通过合作伙伴的共同努力，才能实现 IDC 部署的落地。因此，IDC 部署区域将会持续向一线城市圈集中的趋势，将会使这些区域内互联网公司的 IDC 运营服务供应商迎来增长机会。与此同时，在这些区域内拥有土地、电力等基础设施资源储备，但还不是主要互联网供应商的公司，也将有成为主要互联网公司 IDC 运营服务供应商的机会。

- **大型数据中心占比会持续提升：**《行动计划》提出，新建大型及以上数据中心 PUE 降低到 1.3 以下，严寒和寒冷地区力争降低到 1.25 以下。根据我们的行业经验，要实现这样的指标，新建 IDC 的机柜总体规模必须达到 3000 个以上，也就是工信部所定义的大型数据中心。截止 2019 年，我国大型数据中心的占比已经从 2016 年的 28% 提升到了 36%；但是与美国相比，占比仍处于较低水平。在《行动计划》的指引下，我国大型数据中心占比将会持续提升。
- **国内数据中心网络的升级将会加速：**数据中心网络结构可以分为服务器和交换机互联、数据中心园区和城域网互联、城域和长途骨干互联以及全球数据中心互联等 4 部分。服务器和交换机互联是整个网络更新迭代最快的部分。目前，国内数据中心的服务器和交换机互联网络还处在向 100G 过渡时代，而海外数据中心的该部分网络已经开始 400G 的大规模部署。大型数据中心需要有高速的互联网络，才能保证各个服务器的同步读写不出错误。在《行动计划》的指引下，国内数据中心网络的升级将会加速。
- **投资建议：**互联网公司的资本开支，特别是头部互联网公司的资本开支规模是 IDC 产业链景气度的重要指标。随着云计算在垂直行业渗透率的提升以及人工智能技术在互联网公司业务拓展中应用的逐步深入，云计算服务商和互联网公司对于计算力的需求将持续提升。我们判断，中国 IDC 产业链的将迈入新一轮的景气周期。从业绩传导链来看，最先受益的将会是 IT 硬件和基础设施，其次才是 IDC 运营服务商。目前，市场上重要的 IDC 运营服务商、服务器供应商、交换机供应商的股价走势已经充分反应了投资机构对其基本面的预期；我们认为，对于这几类投资标的需要进行观望，只有当其基本面发生边际变化时，才具备投资的价值。因此，从投资顺序来看，我们建议需要关注目前关注度相对较低的几个细分板块，主要有：1、锚定大客户需求的国内 IDC 运营服务供应商；2、锚定海外云计算服务需求的光模块制造商。
- **风险提示**
 - 1、互联网公司资本开支执行不及预期会使 IDC 整体市场增长不及预期
互联网的资本开支主要用于购买服务器、光模块、交换机、UPS 和配电设备以及 IDC 运营服务。若是这些互联网公司的资本开支执行不及预期，会使得整个 IDC 整体市场增长不及预期。
 - 2、政策监管的严格程度会影响 IDC 运营服务市场规模
各类短视频以及新兴互联网业务正处于发展的起步阶段，是互联网公司购买服务器的主要驱动因素，这些业务属于政策监管的真空地带，若是国家出台较为严格的监管政策，会在一定程度上影响互联网公司购置服务器的进度，从而影响 IDC 运营服务市场规模。
 - 3、行业出现激烈的价格战会影响 IDC 运营服务市场规模
目前来看，整个 IDC 运营服务市场还处于供不应求的状态，盈利能力也较强，有不少资金方想进入这个市场，若是有新进入者为了获得市场份额，而采用低价策略，会拉低整个市场的平均价格水平，从而影响 IDC 运营服务市场规模。
 - 4、行业出现激烈的价格战使相关硬件类公司业绩增长不及预期
若是在交换机、服务器以及光模块产业链中，有新进入者为了获得市场份额而采用低价策略，会拉低相关产业链中细分市场的平均价格水平，从而使得相关公司业绩增长不及预期。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司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。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033