

数字经济专题报告之十六：算力基础设施国有化，专属云是云厂商下一战场

通信行业

1、在 2021 年国务院印发的“十四五”数字经济发展规划中提出，加快构建算力、算法、数据、应用资源协同的全国一体化大数据中心体系。

我们认为，随着“东数西算”工程全面实施，云网协同、跨网交互、算力统筹和调度以及面向特定场景的边缘计算是未来算力体系由点及面的发展方向。在“十四五”中包括京津冀、长三角、粤港澳大湾区、成渝地区双城经济圈、贵州、内蒙古、甘肃、宁夏的八大关键算力枢纽节点，将成为算力由点及面的关键。

2、互联网基础设施国有化是国有数据资产安全的必由之路。国资云、国家云等重要性逐渐加深。我们认为，一体化的算力网络基础设施将成为数字经济发展的坚实底座，而国家网络及数据安全也将成为未来国家安全战略中的重要一环。作为国有数据资产安全的必要安全措施，互联网基础设施国有化成为必由之路，相关国家云及国资云背景的服务厂商有望在未来数字经济社会发展持续受益。相关国资云、国家云背景的数据中心及相关企业包括：**中国电信、中国移动、中国联通、深桑达 A**（实控人中国电子）、**易华录、云赛智联、铜牛信息、数据港、彩讯股份**（移动云核心供应商）等。

3、公有云增速放缓，专属云服务价值凸显。

多因素影响下，公有云增速放缓：一方面，2022 年上半年疫情及宏观经济背景下企业 IT 投资趋向保守，另一方面互联网需求趋于平稳，网络游戏、在线教育等需求减缓都对公有云市场需求端刺激放缓，整体云市场增速明显放缓。

专属云市场发展超预期，IDC 预计将以 113% 复合增速高速增长：专属云市场上三大运营商具备规模优势，市场份额持续提升，同比增加 6.8pct，三大运营商市场份额从 2021 上半年的 30.2% 提升至 2022 上半年的 37.0%。**中国电信**继续保持龙头地位，此外包括**浪潮、中国移动、京东云、中国联通、中国电子、紫光云、华为、联想、阿里**等均在专属云领域积极拓展。

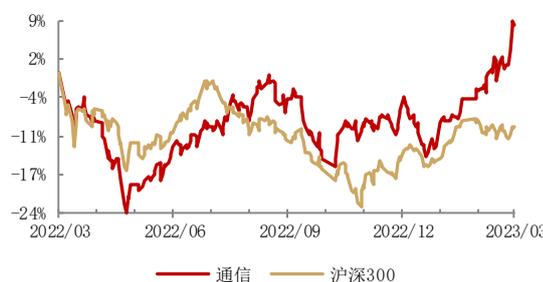
4、通信板块观点

- 1) 低估值、高股息，必选消费属性强的电信运营商（A+H）板块：**中国移动、中国电信、中国联通**；
- 2) 低估值成长依旧的主设备：**紫光股份**（华西通信&计算机联合覆盖）、**中兴通讯**；
- 3) 东数西算产业链中 IDC、光模块板块：**光环新网、奥飞数据、新易盛、天孚通信、光迅科技、中际旭创**等；
- 4) 高成长物联网模组及能源信息化板块：**移远通信、朗新科技**（华西通信&计算机联合覆盖）、**威胜信息**等；

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：宋辉

邮箱：songhui@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519080003

联系电话：

分析师：柳珏廷

邮箱：liujt@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520040002

联系电话：

- 5) 10G-PON 及家庭宽带设计产业链：平治信息、天邑股份等；
- 6) 其他个股方面：海格通信（北斗三号渗透率提升）（华西通信&军工联合覆盖）、新雷能（华西通信&军工联合覆盖）、TCL 科技（面板价格触底）（华西通信&电子联合覆盖）、七一二（军工信息化）、金卡智能（华西通信&机械联合覆盖）等。

5、风险提示

底层相关技术发展缓慢；东数西算推广，算力发展不及预期；系统性风险。

1. 互联网基础设施国有化国有数据资产安全的必由之路

1.1. “东数西算”工程全面启动，八大枢纽打造全国一体化数据中心体系

在 2021 年国务院印发的“十四五”数字经济发展规划中提出，加快构建算力、算法、数据、应用资源协同的全国一体化大数据中心体系。在**京津冀、长三角、粤港澳大湾区、成渝地区双城经济圈、贵州、内蒙古、甘肃、宁夏**等地区布局全国一体化算力网络国家枢纽节点，建设数据中心集群，结合应用、产业等发展需求优化数据中心建设布局。

根据信通院发布的《中国算力发展指数白皮书（2022 年）》，2021 年我国算力产业规模达到 2.6 万亿元，京津冀、长三角、粤港澳大湾区、成渝双城经济圈等区域算力发展处于领先水平，其中广东、北京、江苏、浙江、上海、山东位于第一梯队，算力发展指数达到 35 以上。中西部核心省份算力发展日益崛起，但目前仍面临诸多短板。在“东数西算”工程下，贵州、内蒙古、甘肃、宁夏等核心省份算力发展规模潜力较大，但仍面临包括产业基础薄弱、发展环境亟待优化、算力需求少等问题。

我们认为，随着“东数西算”工程全面实施，云网协同、跨网交互、算力统筹和调度以及面向特定场景的边缘计算是未来算力体系由点及面的发展方向。在“十四五”中提到的八大关键算力枢纽节点，将成为算力由点及面的关键。

1.2. 互联网基础设施国有化是国有数据资产安全的必由之路

2020 年 9 月，国资委印发的《关于加快推进国有企业数字化转型工作的通知》中提出，国有企业需加快推进基础数字平台等数字化转型工作。自此各地国资委陆续开始布局地方“国资云”平台。

2022 年 7 月 12 日，国资委召开中央企业深化专业化整合工作推进会提及，中国电信将引入多家中央企业战略投资者打造国家云公司（参与方还包括中国电子、中国电科、中国诚通和中国国新等中央企业），统筹开展科技创新、设施建设和安全防护体系部署，加快构建推动云原创技术生态。

而国资委也进一步明确了国家云未来希望成为的角色：下一步，国资央企将积极投身云体系建设，成为国家基础公有云的运营者、关键核心技术突破的开拓者、行业领域公有云建设运营的先行者，以及国家网信体系的支撑者、赋能全社会安全用云的守护者。

7 月 24 日，在数字中国建设峰会云生态大会上，中国首个“国资监管云服务”宣布正式上线，背后由中国电信牵头，联合中国电科、中国电子等多家央企共同完成。

我们认为，一体化的算力网络基础设施将成为数字经济发展的坚实底座，而国家网络及数据安全也将成为未来国家安全战略中的重要一环。作为国有数据资产安全的必要安全措施，互联网基础设施国有化成为必由之路，相关国家云及国资云背景的服务厂商有望在未来数字经济社会发展持续受益。相关国资云、国家云背景的数据中心及相关企业包括：中国电信、深桑达 A（实控人中国电子）、易华录、云赛智联、铜牛信息、数据港、彩讯股份（移动云核心供应商）等。

表 1 国资云与国家云概念比较分析

	建设运营	产品和服务支持	相关厂商
国资云	地方国资委或地方国资企业	云厂商	阿里云、腾讯云、华为云、天翼云等

国家云/国资监管云	中央企业	大型央企云厂商	天翼云、移动云
-----------	------	---------	---------

资料来源：华西证券研究所整理

1.3. 公有云增速放缓，专属云服务价值凸显

多因素影响下，公有云增速放缓：一方面，2022年上半年疫情及宏观经济背景下企业IT投资趋向保守，另一方面互联网需求趋于平稳，网络游戏、在线教育等需求减缓都对公有云市场需求端刺激放缓，整体云市场增速明显放缓。根据IDC《中国公有云服务市场（2022上半年）跟踪》报告，2022上半年中国公有云服务市场整体规模（IaaS/PaaS/SaaS）达到165.8亿美元，其中IaaS市场同比增长27.3%，PaaS市场同比增速为45.4%。从IaaS+PaaS市场来看，2022上半年同比增长30.7%，与2021上半年增速（48.7%）相比下滑18%。

专属云市场发展超预期，IDC预计将以113%复合增速高速增长：根据IDC《中国专属云服务市场（2022上半年）跟踪》报告，2022上半年受疫情及宏观经济增长、供应链等因素影响，客户加快从自建专属云向租用专属云转变，中国专属服务市场整体规模达到121.9亿元人民币，同比增长27.7%。其中专属托管云服务市场规模为119.9亿元人民币，同比增速为26.3%。专属云即服务市场规模达2.1亿元人民币，同比增长260%。

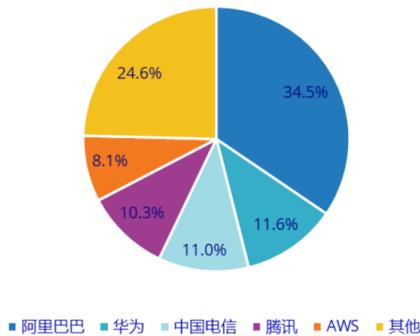
其中，政府依然是专属云服务市场规模营收的压舱石，市场份额占比66.7%。未来五年，包括能源、制造、交通、医疗等行业需求预计也将快速增长。

专属云市场上三大运营商具备规模优势，市场份额持续提升，同比增加6.8pct：2022上半年，专属云服务市场格局变化较大，三大运营商依托丰富的机房资源和极具纵深的属地服务能力，在该市场中的主导性地位持续加强，**三大运营商市场份额从2021上半年的30.2%提升至2022上半年的37.0%**。中国电信继续保持龙头地位，此外包括浪潮、中国移动、京东云、中国联通、中国电子、紫光云、华为、联想、阿里等均在专属云领域积极拓展。

图1 中国公有云IaaS厂商市场份额占比（2022H1）

图2 中国专属云厂商市场份额占比（2022H1）

中国TOP5公有云IaaS厂商市场份额占比，2022H1



资料来源：IDC，华西证券研究所

中国前五大专属云服务厂商市场份额占比，2022上半年



资料来源：IDC，华西证券研究所

2. 投资机会逻辑

1) 在2021年国务院印发的“十四五”数字经济发展规划中提出，加快构建算力、算法、数据、应用资源协同的全国一体化大数据中心体系。

我们认为，随着“东数西算”工程全面实施，云网协同、跨网交互、算力统筹和调度以及面向特定场景的边缘计算是未来算力体系由点及面的发展方向。在“十四五”

中包括京津冀、长三角、粤港澳大湾区、成渝地区双城经济圈、贵州、内蒙古、甘肃、宁夏的八大关键算力枢纽节点，将成为算力由点及面的关键。

2) 互联网基础设施国有化是国有数据资产安全的必由之路。国资云、国家云等重要性逐渐加深。我们认为，一体化的算力网络基础设施将成为数字经济发展的坚实基础，而国家网络及数据安全也将成为未来国家安全战略中的重要一环。作为国有数据资产安全的必要安全措施，互联网基础设施国有化成为必由之路，相关国家云及国资云背景的服务厂商有望在未来数字经济社会发展持续受益。相关国资云、国家云背景的数据中心及相关企业包括：中国电信、深桑达 A（实控人中国电子）、易华录、云赛智联、铜牛信息、数据港、彩讯股份（移动云核心供应商）等。

3) 公有云增速放缓，专属云服务价值凸显。

多因素影响下，公有云增速放缓：一方面，2022 年上半年疫情及宏观经济背景下企业 IT 投资趋向保守，另一方面互联网需求趋于平稳，网络游戏、在线教育等需求减缓都对公有云市场需求端刺激放缓，整体云市场增速明显放缓。

专属云市场发展超预期，预计将以 113%复合增速高速增长：专属云市场上三大运营商具备规模优势，市场份额持续提升，同比增加 6.8pct，三大运营商市场份额从 2021 上半年的 30.2%提升至 2022 上半年的 37.0%。中国电信继续保持龙头地位，此外包括浪潮、中国移动、京东云、中国联通、中国电子、紫光云、华为、联想、阿里等均等在专属云领域积极拓展。

3. 近期通信板块观点及推荐逻辑

3.1. 本周持续推荐：

- 1) 低估值、高股息，必选消费属性强的电信运营商（A+H）板块：中国移动、中国电信、中国联通；
- 2) 低估值成长依旧的主设备：紫光股份（华西通信&计算机联合覆盖）、中兴通讯；
- 3) 东数西算产业链中 IDC、光模块板块：光环新网、奥飞数据、新易盛、天孚通信、光迅科技、中际旭创等；
- 4) 高成长物联网模组及能源信息化板块：移远通信、朗新科技（华西通信&计算机联合覆盖）、威胜信息等；
- 5) 10G-PON 及家庭宽带设计产业链：平治信息、天邑股份等；
- 6) 其他个股方面：海格通信（北斗三号渗透率提升）（华西通信&军工联合覆盖）、新雷能（华西通信&军工联合覆盖）、TCL 科技（面板价格触底）（华西通信&电子联合覆盖）、七一二（军工信息化）、金卡智能（华西通信&机械联合覆盖）等。

3.2. 中长期产业相关受益公司

- 1) 设备商：中兴通讯、烽火通信、海能达、紫光股份、星网锐捷等；
- 2) 军工通信：新雷能、七一二、上海瀚迅、海格通信等；
- 3) 光通信：中天科技、亨通光电、中际旭创、天孚通信、新易盛、光迅科技等；
- 4) 卫星互联网：雷科防务、震有科技、康拓红外等；
- 5) 5G 应用层面：高鸿股份、光环新网、亿联网络、会畅通讯、东方国信、天源迪科等；
- 6) 其他低估值标的：平治信息、航天信息等。

4. 风险提示

底层相关技术发展缓慢；东数西算推广，算力发展不及预期；系统性风险。

分析师与研究助理简介

宋辉：3年电信运营商及互联网工作经验，6年证券研究经验，主要研究方向电信运营商、电信设备商、5G产业、光通信等领域；

柳珏廷：理学硕士，3年证券研究经验，主要关注云和5G相关产业链研究。

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6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，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，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司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。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。