

► **《中国算力产业高质量发展白皮书》编撰启动。**2022 年 2 月 28 日，为评估中国算力产业规模、算力分布及需求潜力，中国通信工业协会数据中心委员会等启动编撰《中国算力产业高质量发展白皮书》。

► **“东数西算”枢纽节点城市参与编写，政策建设初显成效。**白皮书的参编单位包括乌兰察布市人民政府、资兴市人民政府等。目前**乌兰察布市**已签约落地 17 个数据中心企业，共计 26 个数据中心项目。投资规模约为 732.1 亿元，服务器签约规模约 419.1 万台。截至 2022 年底，建成和在建的数据中心 15 个，其中超大型数据中心 10 个，投运服务器 20 万台，服务器上架率达 40%。**资兴市**已签约落户 3 个数据中心共 2.48 万个机架，同时规划到 2027 年底，市内园区标准机架规模达 6 万个，上架率达到 70%，电能利用效率 (PUE) 不高于 1.2，可再生能源使用率达到 85%以上。

► **国家数据局成立，数据中心有望再迎东风。**我们认为对于国家数据局的成立，其重要性不仅在于控制和减少数据中心总量，更在于促进数据中心行业的健康发展。国家数据局可以通过行业标准的制定和执行，规范数据中心的建设和运行，推动绿色化转型，加强数据安全保障等方面的工作。此外，国家数据局还可以协调各方资源，推动数据中心行业的整体发展，促进行业的协同和合作，提高数据中心行业的整体竞争力，使其成为推动数字经济发展的的重要支撑力量。

► **互联网巨头布局 ChatGPT 产品，扩大核心城市 IDC 算力缺口。**根据艾瑞咨询统计，2022 年 IDC 下游客户中，云+互联网厂商占比约 62%。当前国内 ChatGPT 布局仍集中在互联网厂商中，且主要集中于北京、上海、深圳等核心城市。我们预计算力需求将进一步加大。从 IDC 公司扩建计划看，奥飞数据、光环新网等纷纷在京津冀、大湾区扩建机房，侧面印证大城市算力缺口仍客观存在。

► **投资建议：**AI 模型及相关应用带动算力增长，我们认为数据中心作为底层硬件核心环节，承担算力部署、运维的关键作用，建议关注第三方头部 IDC 运营厂商**奥飞数据、数据港、宝信软件（计算机组覆盖）、光环新网、润泽科技（计算机组覆盖）**；同时我们认为随着未来高密度数据中心兴起，叠加 ESG 要求，IDC 储能温控环境有望核心受益，建议关注**科华数据、申菱环境、英维克、朗进科技**。

► **风险提示：**行业竞争风险，客户集中度高，资本开支压力。

推荐

维持评级



分析师 马天诣

执业证书：S0100521100003

电话：021-80508466

邮箱：matianyiyi@mszq.com



分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003

电话：021-80508288

邮箱：lvwei_yj@mszq.com

研究助理 谢致远

执业证书：S0100122060027

邮箱：xiezhizhuan@mszq.com

相关研究

- 1.卫星互联网行业点评：星网牵头，五大运营商联手推进卫星互联网进程-2023/03/09
- 2.卫星互联网行业深度报告：为什么 SPACEX 估值可达 1500 亿美元？-2023/03/06
- 3.通信行业点评：“追光行动”加码，千兆光网建设有望进一步加速-2023/03/02
- 4.通信行业点评：数字中国政策落地，看好通信基础设施投资机会-2023/03/02
- 5.卫星互联网行业点评：工信部推进“6G”研发，卫星互联网就是“6G”-2023/03/02

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
300738.SZ	奥飞数据	13.47	0.38	0.25	0.30	36	54	45	/
300442.SZ	润泽科技	59.63	-0.01	1.28	1.90	/	47	31	推荐
603881.SH	数据港	31.23	0.34	0.34	0.57	92	92	55	/
600845.SH	宝信软件	52.96	0.92	1.15	1.46	58	46	36	推荐
301018.SZ	申菱环境	36.58	0.58	0.98	1.46	63	37	25	/
002335.SZ	科华数据	44.01	0.95	1.07	1.47	46	41	30	推荐
002837.SZ	英维克	30.59	0.47	0.55	0.65	65	56	47	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；注：股价为 2023 年 03 月 09 日收盘价；未覆盖公司数据采用 wind 一致预期

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

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。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。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。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026