



IDC 龙头 H1 盈利双增，AIDC 促快速发展

2024 年 09 月 03 日

核心观点

- IDC 服务商披露 2024 年中报，H1 实现营收净利双增。**IDC 细分龙头服务商陆续发布 2024 年中报，其中 2024H1 光环新网实现营收 39.17 亿元/+3.08%，归母净利润为 2.68 亿元/+5.93%；润泽科技实现营收 35.75 亿元/+112.42%，归母净利润为 9.67 亿元/+37.75%；奥飞数据实现营收 10.61 亿元/+59.07%，归母净利润为 0.76 亿元/+4.11%；数据港实现营收 7.78 亿元/+4.29%，归母净利润为 0.71 亿元/+2.90%。
- 算力集群规模指数级增长，智算业务需求推动传统 IDC 向 AIDC 转型。**随着人工智能、大数据等技术发展，智能算力成为我国算力规模增长的主要驱动力。IDC 数据显示，2023 下半年中国智算服务市场整体规模达到 114.1 亿人民币，同比增长 85.8%。其中 2023 下半年，智算集成服务市场规模为 36.0 亿人民币，同比增速 129.4%。据中国信息通信研究院预测，随着 AI 大模型的快速发展，预计到 2025 年智能算力占比将增长到 35%。因此，传统 IDC 厂商向 AIDC 转型，逐步部署智算中心。其中，光环新网算力业务规模已超过 2000P，其子公司光环云数据搭建了高弹性多元异构算力调度平台，为大模型训练和深度学习等应用场景提供高性能智算服务；奥飞数据上半年 IDC 服务实现收入 6.3 亿/+8.06%，主要系 AI 算力服务器销售带来的收入增加；润泽科技上半年 AIDC 业务收入达到 20.54 亿/+1147.85%，取得大规模 AI 头部客户的 AIDC 订单，成为智算中心的链主方之一。预计随着智能算力需求增长，龙头 IDC 厂商将逐步部署智算中心，实现向 AIDC 不断转型。
- 投资建议：**我们认为云计算、大数据、人工智能等前沿技术发展将带来智能算力需求侧的高速增长。我国传统 IDC 厂商逐步向 AIDC 转型，算力产业正朝着高质量、可持续的方向发展。**建议关注：**IDC 细分龙头光环新网（300383），润泽科技（300442），奥飞数据（300738）及数据港（603881）等。
- 风险提示：**上架率不及预期的风险、AIDC 业务发展不及预期的风险等。

相关公司盈利预测与估值（截至 2024 年 9 月 3 日）

股票代码	股票名称	EPS			PE		
		2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E
300383	光环新网	0.22	0.34	0.44	45.04	23.46	18.00
300442	润泽科技	1.02	1.30	1.88	24.78	17.86	12.32
300738	奥飞数据	0.15	0.20	0.30	71.45	44.84	29.97
603881	数据港	0.27	0.26	0.32	74.22	50.17	40.19

资料来源：Wind、中国银河证券研究院

注：盈利预测参考 wind 一致预期

通信行业

推荐 维持评级

分析师

赵良毕

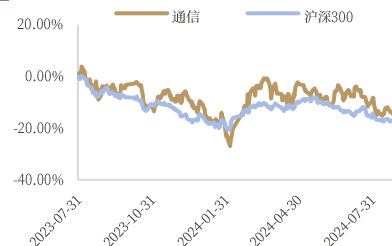
☎：010-8092-7619

✉：zhaoliangbi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030003

相对沪深 300 表现图

2024-09-03



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

- 【银河通信】行业点评报告：英伟达业绩高增，带动光模块高景气度延续

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

赵良毕，通信&中小盘首席分析师。北京邮电大学通信硕士，复合学科背景，2022年加入中国银河证券。8年中国移动通信产业研究经验，7年证券从业经验。曾获得2018/2019年（机构投资者II-财新）通信行业最佳分析师前三名，2020年获得Wind（万得）金牌通信分析师前五名，获得2022年Choice（东方财富网）通信行业最佳分析师前三名。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，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而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券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进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn