通信

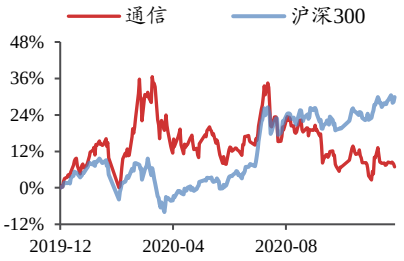
2020 年 11 月 30 日

IDC 用电成本有望降低，行业景气度持续提升

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《年度投资策略-5G 迎来可用到好用变革，自主可控与百花齐放双赢》-2020.11.29

《行业点评报告-世界 5G 大会开幕，“5G+应用”百花齐放》-2020.11.26

《行业深度报告-5G 赋能，民用引领，无人机产业迎来新变革》-2020.11.19

赵良毕（分析师）
zhaoliangbi@kysec.cn
证书编号：S0790520030005

● 国务院第七次督察促数据中心用电成本下降，维持对通信行业“看好”评级

按照国务院第七次大督查统一部署，近期 14 个国务院监察组分赴 14 个省、区及市进行实地督察。根据人民网 11 月 29 日通报的搜集转办情况显示，在此次完善保市场主体政策措施的意见建议中指出，数据中心及 5G 基站等新型基础设施的用电成本较高，建议扩大其用电直接交易，通过市场化手段降低成本。根据数据港招股说明书中的数据显示，数据中心运营费用中电费占比达 57%，整体占比最高，其中 IT 和空调制冷设备占大型数据中心年用电量的 85%；IT 设备中服务器系统用电约占 50%，存储系统约占 35%，网络通信设备约占 15%。冷却部分用能占辅助设施用能 60%以上。我国超大型、大型数据中心平均 PUE 值分别为 1.63、1.54，较美国平均 1.0-1.4 的 PUE 值在软、硬件提升方面仍有较大空间，PUE 值达标企业及机房温控等用电量较大，具备软硬件提升技术及优秀市场化运作方式的企业有望受益。维持对通信行业“看好”评级。

● 5G+云计算等核心应用场景丰富，催化数据中心高景气

5G 具备广连接、低时延、高带宽等功能，带动工业互联网及云计算需求增长。云计算是基于数据中心所提供的 SaaS 端服务，和 IDC 相互联系较紧密。根据中国 IDC 圈数据显示，2019 年云计算产业规模为 1290.7 亿元，同增 34.1%，预计 2020 年将达到 1670.1 亿元，预计到 2023 年云计算规模将超 3000 亿元。互联网厂商积极布局云计算，2020 年 5 月，阿里巴巴旗下阿里云宣布未来 3 年再投 2000 亿元用于数据中心项目；腾讯投资 5000 亿元意图打造全国最大数据中心机房；2020 年 6 月，快手投资百亿在内蒙古乌兰察布市自建首个超大规模数据中心。目前数据中心主要布局高上架率的一线城市，但随着一线城市 PUE 等能耗指标相关政策持续收紧，一线城市土地稀缺性或将进一步提升，优先在一线城市布局的 IDC 厂商有望享受先入优势，营收及利润的保障性将进一步增高。

● 5G 时代第三方数据中心增长具备高确定性，行业迎来快速发展期

根据中国信通院数据显示，目前我国 IDC 行业主要由三大运营商组成，2019 年三大运营商占比超过 62%；第三方 IDC 公司主要承接来自于云计算公司及互联网公司的需求为主，仍处于高速布局状态中，受 5G 热度升高及工业互联网、云计算等 PaaS、SaaS 层应用催化，第三方数据中心行业景气度持续向好，相关第三方 IDC 布局的公司具备抢先优势及规模优势，有望将持续受益。推荐标的：零售型 IDC 龙头光环新网（300383）、批发型 IDC 数据港（603881）、UPS 龙头转型 IDC 科华恒盛（002335）、IDC 温控优质标的英维克（002837）；受益标的：建筑公司转型 IDC 城地香江（603887）、广深地区 IDC 龙头企业奥飞数据（300738）、机房制冷龙头佳力图（603912）、黑牡丹（600510）、具备一线城市拿地资源的云赛智联（600602）、珠三角 IDC 布局的公司证通电子（002197）、外延并购唯一网络的 IDC 公司南兴股份（002757）、IDC 行业龙头万国数据（9698.HK）。

● 风险提示： 国内 5G 商用未及预期、云计算商用及发展不及预期风险

附表：相关推荐公司估值表

股票代码	股票名称	股价（11 月 30 日）	EPS(元)			PE（倍）			评级
			2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E	
300213.SZ	光环新网	19.04	0.66	0.80	1.00	28.85	23.80	19.04	增持
300638.SZ	数据港	68.19	0.64	1.10	1.72	106.55	61.99	39.65	增持
603236.SH	科华恒盛	20.94	0.77	1.08	1.44	27.19	19.39	14.54	买入
002837.SZ	英维克	20.01	0.70	0.94	1.21	28.59	21.29	16.54	增持

数据来源：Wind、开源证券研究所

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn