



服务器市场跟踪：乍暖花开又一春



投资要点

上游：关键零部件龙头显上行拐点。服务器核心部件包括 CPU、内存接口芯片、BMC 控制芯片等。其中，CPU 核心供应商 Intel 数据中心业务收入增速 2021 年 Q1、Q2、Q3 同比增速分别为-20.43%、-9.30%、10.01%，逐季改善；内存接口芯片主要厂商澜起科技 2021Q3 营收增长超过 120%，加速明显；BMC 芯片领军企业信骅科技 2021 年前 7 个月收入单月增速均为个位数增长，8 月份以来收入同比增长显著提升，12 月单月收入为 32.12%。

上游核心厂商业绩均处于上行周期。

中游：出货量回暖，浪潮跃居全球第二。全球服务器 2019-2021 年 Q3 出货量同比增速为-0.9%/3.15%/6.70%，持续回暖；其中，中国市场 2021 年 Q3 同比增长 15.1%，领跑全球主要经济体。同时，浪潮信息的全球份额突破 10%，跃居全球第二、中国第一。在近年兴起的 AI 服务器市场领域，龙头集中度较高，CR3 超过 70%，其中浪潮信息市占率接近 50%；在边缘计算服务器领域，应用涉及行业较广，CR3 为 57%，浪潮信息市占率超 35%。

下游：Capex 保持增长，新市场高景气。目前，对服务器拉动最为明显的是云计算市场，云计算巨头业务保持高增长，同时其 Capex（资本开支）保持稳定增长。2021 年 Q3，在海外市场，亚马逊、谷歌和微软总计资本开支同比增长 36.4%；在国内市场，市占率第一的阿里云 2021 年 Q3

资本支出大幅改善。新市场层面：AI 算力成为产业焦点，IDC 预测，2025 年中国加速服务器市场规模将达到 108.6 亿美元，AI 服务器的增长将成为服务器行业发展的重要驱动力；受益物联网发展，边缘计算市场增长迅速，预计 2021 年边缘计算市场规模达到 33.1 亿美元，同比增速达到 23.9%。

新场景下的服务器需求将持续高景气。

投资建议：从产业链上、中、下游的数据来看，服务器行业景气上行拐点已经显现，业绩有望持续改善，且国内市场增速优于海外市场，建议关注产业链的龙头公司，包括浪潮信息、宝信软件、紫光股份、中科曙光。

风险提示：市场需求增长不及预期风险；上游芯片短缺对供应链产生影响风险，市场竞争恶化风险

关键词：云计算 物联网 芯片

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36137

