

超配 (维持)

大型数据中心建设催动交换机市场增长

通信行业事件点评

2024年11月14日

分析师：陈伟光 (SAC 执业证书编号：S0340520060001)

电话：0769-22119430 邮箱：chenweiguang@dgzq.com.cn

分析师：罗炜斌 (SAC 执业证书编号：S0340521020001)

电话：0769-22110619 邮箱：luoweibin@dgzq.com.cn

分析师：陈湛谦 (SAC 执业证书编号：S0340524070002)

电话：0769-22119302 邮箱：chenzhanqian@dgzq.com.cn

事件：

领先交换机企业 Arista Networks 公布 2024 年第三季度财报，收入与利润均超过 Bloomberg 一致预期，在与 Meta 等头部企业的大规模 AI 中心合作构建下，7700R4 分布式 Etherlink 等产品为公司业绩增长提供重要支持。

点评：

- **IDC基建持续拉动数据中心交换机增长。**AIGC和云服务应用的快速发展推动云企业与服务商加快对数据中心的建设进程，全球数据中心数量持续上升，全球计算设备算力总规模有望从2021年的615 EFlops增长至2030年的56 ZFlops，全球主机托管数据中心有望在2024年底达到5186个，预计在2030年达到7640个。按规模来看，大型和超大型数据中心成为未来建设的主要趋势，目前大型和超大型主机托管设施仅占全球数据中心总数的28%，到2030年有望增长至43%。据Mordor Intelligence预测，数据中心交换机市场规模预计到2024年为170.3亿美元，预计到2029年将达到220.2亿美元，复合年增长率为5.27%。其中，以太网组网相较于过往的IB架构具有更优的兼容性以及更具经济性的成本特质，以太网组网成为AI基础设施组网建设新选择，LightCounting预计2024年至2029年，以太网交换机的销售额将以14%的年复合增长率增长。
- **交换机朝更高带宽和速度迈进。**AI模型复杂性和规模的增长需要更多的带宽和速度，随着NVIDIA Spectrum™-X以太网网络平台的规模使用和T比特级别端口硬件达到上量阶段，将驱动以太网相关设备朝着更高带宽和速度发展。根据Dell'Oro及IDC等研究数据指出，随着AI数据中心的建设和升级，网络交换机市场将迎来蓬勃发展，预计2023-2026年AI算力需求爆发也将推动数据中心用交换机向800G加速升级，800G交换机出货量有望在今年超过400G交换机。
- **海外重点企业资本开支延续乐观展望。**据公司季报披露，亚马逊三季度不动产和设备支出同比增长81%至226亿美元，预计2024年在人工智能上的资本支出将达到创纪录的750亿美元，同比增长55%；Meta三季度资本支出同比增长36%至92亿美元，计划在明年大幅提高AI支出以支持其AI战略的实施；谷歌三季度资本支出达130亿美元，同比增长62%，其中60%的投资用于TPU、GPU等服务器，40%用于数据中心和网络设备；微软三季度资本支出同比增长50%至150亿美元，预计四季度支出同比增长32%，2024财年支出增长55%以上，主要由积极的AI投资和通用服务器补货推动。重点云服务供应商企业延续乐观资本开支预期，持续对网通设备产生需求。
- **投资策略：**大规模算力集群对交换机提出大量高速度端口、具备高级虚拟化支持、大缓存容量等新需求，具备兼容性以及经济性的以太网组网成为目前大型数据中心建设的新选择。展望后市，下游重点科技企业在算力领域资本开支持续增长将带来更多的网络通信设备需求，高速率交换机出货量有望持续提升，建议关注交换机行业的后续发展。相关标的包括中兴通讯(000063.SZ)、菲菱科思(301191.SZ)、紫光股份(000938.SZ)等。
- **风险提示：**外部政策环境变化；下游应用不及预期；市场竞争风险；汇兑损益风险等。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。请务必阅读末页声明。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn