



通信设备及服务

2016.10.09

## SDN 应用正式落地，催化 DCI 价值释放

### ——云计算行业更新报告

	宋嘉吉 (分析师)	任鹤义 (研究助理)	王胜 (分析师)
	021-38674943	010-00000000	021-38674874
	songjiagi@gtjas.com	renheyi@gtjas.com	Wangsheng014132@gtjas.co
证书编号	S0880514020001	S0880116040028	S0880514060012

#### 本报告导读:

近日，国内第一个 SDN 应用上线，国内外巨头加速推动行业进入收获期。DCI 网络将是 SDN 应该率先落地的主要市场，SDN 作为催化剂，推动 DCI 网络价值加速释放。

**摘要:**

- 国内 SDN 率先应用于 DCI 网络，国际巨头积极推动行业发展，SDN 即将进入收获期。近日，大河云联 (DAHO) 与云数据中心运营商互联港湾合作推出国内第一个正式商用的 SD-WAN 云网一体化解决方案 CanalON (Canal Open Network)，率先实现了将 SDN 架构应用到全国几十个城市数据中心的互联广域网络，这是中国最大的在线正式运行的软件定义数据中心广域网络。国际方面，继 Verizon，世纪互联，MASERGY，英国电信和澳洲电讯之后，AT&T 宣布加入 SD-WAN (软件定义广域网) 阵营。SD-WAN 能够帮助企业用户降低广域网 (WAN) 的开支和提高其连接灵活性，采用 SD-WAN 可以减少服务提供商和企业的资本支出 (capex) 和运营成本 (OPEX)。根据最新的全球 ICT 客户研究显示，在全球超过 2600 企业的调研中显示，54.5% 的企业已经使用 SD-WAN 技术，58.4% 计划在未来两年内采用。我们认为，国内外巨头纷纷加速推动 SDN 相关应用落地，SDN 行业即将进入收获期。
- SDN 应用将继续在 DCI 网络中落地，是推动 DCI 价值爆发的催化剂。国内 SD-WAN 应用率先在数据中心互联市场获得突破，后续将有更多的应用出现，相关市场已然打开。市场并未充分认识到网络流量结构的重要变化：IDC 互访流量成为流量增长的重要引擎，DCI 网络为 IDC 提供直连网络，提升网络效率，是网络发展的重要方向。相关 DCI 网络资源将成为稀缺资源，SDN 技术带来的规模效应释放，是其价值潜力爆发的重要催化剂。我们估计 2019 年全球 DCI 市场需求超过 250 亿美元。
- 推荐个股：优选具备管道资源及云服务能力的标的。按照上述框架，我们认为，云计算基础设施的布局思路将发生变化，加速布局带宽网络资源的获取和布局，包括边缘网络的价值也会得到进一步体现，为将来提供 DCI 直连及云服务延伸提供便利。个股方面我们优选具备 DCI 基础网络资源及服务延伸能力的标的，包括高升控股 (000971)、光环新网 (300383)，受益标的包括：鹏博士 (600804)、华星创业 (300025)。
- 催化剂：相关 DCI 网络大单落地
- 风险提示：DCI 网络建设推进不及预期、电信牌照无法获取的风险。

评级:

增持

上次评级: 增持

#### 相关报告

通信设备及服务:《大流量下被忽视的机遇 DCI 网络价值释放在即》  
 通信设备及服务:《十倍 ARPU 值，托管私有云下的 IDC 价值重构》

2016.04.04

## 本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

### 分析师声明

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（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本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

### 评级说明

	评级	说明
<b>1. 投资建议的比较标准</b> 投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于 -5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
<b>2. 投资建议的评级标准</b> 报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

## 国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		