



计算机/信息技术

网宿科技 (300017)

布局云计算 拓宽新视角

	熊昕 (分析师)	袁煜明 (分析师)	刘泽晶 (分析师)
	021-38676715	021-38674633	010-59312710
	xiongxin009291@gtjas.com	yuanyuming@gtjas.com	liuzejing@gtjas.com
证书编号	S0880512110002	S0880511080003	S0880514070004

本报告导读:

网宿科技 2014 年业绩预告符合预期, 我们认为公司新一轮成长由云计算推动, 成立云计算和海外子公司加快对外投资脚步, 平台和业务有望拓宽, 重申增持评级。

事件:

- 网宿科技发布 2014 年业绩预告, 预计 2014 年归属于上市公司股东净利润为 4.27-4.98 亿元, 同比增长 80%-110%。
- 网宿科技拟出资 2100 万元与副总裁储敏健共同设立深圳绿色云图科技有限公司, 开展新一代绿色数据中心解决方案和云计算服务等相关业务。
- 网宿科技全资子公司香港网宿出资 100 万马来西亚币, 在马来西亚设立全资子公司, 主要由其承担境外技术研发、业务拓展、产品运营及服务等工作

评论:

- **公司业绩预告符合预期, 新一轮成长由云计算推动, 重申增持评级。** 2014 年公司延续了互联网流量爆发推动的业绩高速增长, 我们认为云计算的普及将推动公司下一轮的成长。新成立的“绿色云图”致力于发展新一代 IDC 和云计算业务, 或将为公司创造新的盈利增长点。新设立的海外子公司将平台拓宽至东南亚、欧洲, 且更便于与国际 IT 巨头合作。维持对公司 2014-15 年的 EPS 预测为 1.43、2.41 元, 目标价 86 元, 对应 2015 年 35 倍 PE, 当钱公司 2015 年 24 倍 PE 远低于计算机板块整体估值水平, 创业板蓝筹反弹先锋, 近 50% 空间, 增持。
- **云计算加速落地, CDN 受益。** 近年来云服务的提供商亚马逊、谷歌、微软等不断提高云计算技术手段, 价格战促使云服务平民化。云计算的快速普及直接带来对传输瓶颈的解决需求, CDN 作为一种内容分发平台被适用于云端与终端用户的管道传输, 这种管道传输的需求在未来几年有望爆发式增长。公司成立“绿色云图”从新一代 IDC 需求的角度抢先布局, 作为 CDN 行业龙头将充分受益云计算的加速落地。
- **对外投资的脚步正在加快。** 凭借互联网的高速发展, 公司内生式增长在近两年充分体现。成立“绿色云图”和设立海外子公司是公司 2015 年对外投资的第一步, 我们认为外延式的拓展将伴随着公司云计算战略的推进。信息安全、大数据等方向都可能成为与公司业务形成协同的战略方向。
- **风险提示:** 新技术的替代, 人才流失。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

评级: **增持**

上次评级: 增持

目标价格: **86.00**

上次预测: 86.00

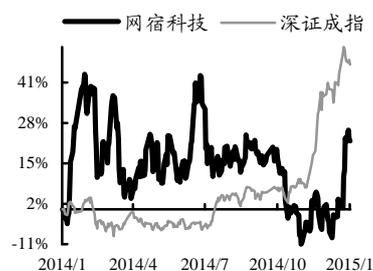
当前价格: 58.15

2015.01.15

交易数据

52 周内股价区间 (元)	42.05-141.0
总市值 (百万元)	18,452
总股本/流通 A 股 (百万股)	317/225
流通 B 股/H 股 (百万股)	0/0
流通股比例	71%
日均成交量 (百万股)	8.78
日均成交值 (百万元)	433.19

52 周内股价走势图



相关报告

- 《视频爆发 顺势成长》2014.07.31
- 《云计算推动 CDN 新一轮成长》2014.06.22
- 《互联网的新摩尔定律》2014.03.15
- 《新的飞跃、新的战场》2014.01.23
- 《互联网流量剧增, 高成长可持续》2013.10.13

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为作出投资决策的惟一参考因素, 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

1. 投资建议的比较标准

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。

2. 投资建议的评级标准

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 指数的涨跌幅。

	评级	说明
股票投资评级	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
行业投资评级	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		