

2017年11月14日

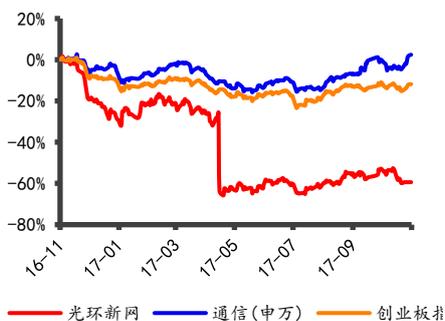
通信

投资评级：增持（维持）
光环新网（300383）
市场数据 2017年11月14日

收盘价(元)	13.19
一年内最低/最高(元)	10.91/33.48
市盈率	40.73
市净率	2.97

基础数据

净资产收益率(%)	7.29
资产负债率(%)	26.28
总股本(亿股)	14.46

最近12月股价走势

联系信息

证券分析师:	赵成
SAC 证书编号:	S0160517070001
联系人:	唐航
电话:	021-68506207
Email:	tanghang@ctsec.com

相关报告

季报点评_通信_光环新网(300383):
 云计算业务快速发展,业绩高增长可期
 (2017.10.30)

收购亚马逊云服务资产,提升市占率
事件描述:

2017年11月10日,公司召开第三届董事会年度第八次会议审议通过《关于向亚马逊通技术服务(北京)有限公司购买资产的议案》,同意公司以不超过人民币20亿元向亚马逊通技术服务(北京)有限公司(以下简称“亚马逊”)购买基于亚马逊云技术的云服务相关的特定经营性资产(包括但不限于服务器等IT设备)。同日与亚马逊签订《分期资产出售主协议》。

点评:
● 国内云计算高速发展,光环新网积极打造云计算生态圈

预计2020年,国内云计算市场规模有望达到52.42亿美元,近三年仍将保持29.45%的复合增长率,高于全球水平(22.10%),呈现快速发展态势。光环新网作为国内第三方IDC龙头,拥有在运营机柜1.2万台,携手亚马逊AWS,通过外延并购与内生式发展并举,积极打造基于AWS的云计算生态圈。目前公司云计算业务包括AWS云计算、光环有云云增值服务、无双SAAS云、中金云网私有云和混合云。此次收购亚马逊AWS资产进一步体现该战略意图。

● 里程碑式收购,利好云服务业务

此次收购亚马逊AWS资产,将对公司云服务业务产生积极影响。公司15年、16年、17年三季度,云服务业务分别占营收的2.48%、53.15%和68.93%,呈现快速递增的趋势。云服务及相关服务业已成为公司营收增长的主要驱动力。公司在收购完成亚马逊云服务经营性资产以后,与亚马逊的合作模式将进一步加深,提升安全性和服务品质。不仅如此,亚马逊AWS是全球最大的云计算服务平台,占据全球最大的市场份额。光环新网作为本土互联网综合服务提供商收购全球领先的云服务商资产,在国内尚属首次,具有里程碑意义,这有利于光环新网提升公司形象,基于自身IDC资源进一步拓展云服务领域国内市场。

● 盈利预测与投资建议

预计公司2017~2019年EPS分别为0.32元、0.48元、0.62元,对应PE分别为40.73倍、27.47倍、21.31倍。维持公司“增持”评级。

● 风险提示

行业竞争加剧,分期资产出售协议违约;购买经营性资产缩水

	2015	2016	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万)	591.53	2317.63	3893.61	5762.55	7865.88
增长率	36.13%	291.80%	68.00%	48.00%	36.50%
归属母公司股东净利润(百万)	113.59	335.16	468.33	694.58	895.08
增长率	19.34%	195.07%	39.73%	48.31%	28.87%
每股收益(元)	0.08	0.23	0.32	0.48	0.62
市盈率(倍)	167.95	56.92	40.73	27.47	21.31

证券研究报告

事件点评

公司研究

财通证券研究

信息披露

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，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，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业评级

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平-5%以下。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的内部客户使用。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。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、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投资标的邀请或向他人作出邀请。

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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，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。

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，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，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，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。