

业绩符合预期，云计算与IDC 稳健增长

事件

2020年2月24日，公司发布2019年度业绩快报。公司2019年度实现营业收入71.33亿元，较上年同期增长18.43%；实现归母净利润为8.21亿元，较上年同期增长23.08%。主营业务云计算及相关服务和IDC及其增值服务继续保持增长，云计算服务收入占全年总收入70%以上。

简评

1、业绩符合预期，财务状况良好。

2019年度公司实现归母净利润8.2亿元，同比增长23.08%，基本每股收益为0.53元，较上年同期增长15.22%，符合市场预期。公司数据中心客户上架率实现同比提升，IDC业务与云计算业务继续保持增长势头，云计算服务收入占全年总收入70%以上。2019年北京科信盛彩云计算有限公司业务进展顺利，预计达到业绩承诺预期，公司资产规模和股东权益稳步增长，财务状况良好，现金管理收益预计较上年同期减少1,588万元。

2、IDC与云计算业务稳健增长，业绩有望持续释放。

IDC方面，光环新网在一线城市的资源优势显著，以北京、上海为核心据点，积极推进全国战略布局，将成为国内主要的第三方IDC供应商。云计算方面，二级子公司光环有云取得AWS全球解决方案提供商资质，可为中国区及全球范围内用户提供基于AWS的最终客户管理、服务和支持，进一步拓展了公司云计算增值服务业务范围，云计算业绩动能有望持续释放。我们预计2020年，上海中可、北京房山等IDC投建投产，将增加总体IDC规模，同时，叠加云计算全球突破，2020年收入和利润将实现平稳增长。

3、2020年步入5G建设关键期，公司有望直接收益。

随着2020年国内进入5G建设高峰期，5G在国内的规模商用与普及将进一步释放移动互联网的海量数据处理需求，对数据中心处理速度和效能提出更高要求，成为推动我国IDC市场规模进一步快速增长的新引擎。在5G超高速网络的支撑下，各类应用（云游戏、超高清视频、VR/AR等）有望迎来高速发展阶段，数据流量持续爆发。云计算目前已经成为全球信息产业公认的发展重点，公司作为第三方IDC的领军企业，机柜数量充足，有望持续受益行业需求扩大所带来的业绩增长。

4、业务边际持续扩张，未来增量储备充足

目前公司在环一线商圈手握8个数据中心，有酒仙桥、科信盛彩、

光环新网(300383)

维持

买入

阎贵成

yanguicheng@csc.com.cn

010-85159231

执业证书编号：S1440518040002

武超则

wuchaoze@csc.com.cn

010-85156318

执业证书编号：S1440513090003

发布日期：2020年02月25日

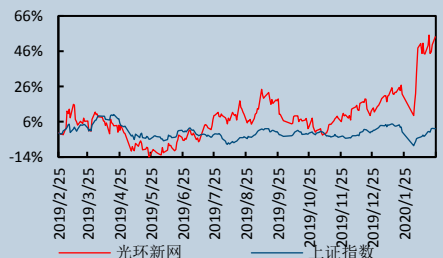
当前股价：26.86元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1个月	3个月	12个月
26.7/24.86	42.49/37.44	67.04/58.95
12月最高/最低价(元)		27.27/14.63
总股本(万股)		154,236.53
流通A股(万股)		148,741.94
总市值(亿元)		414.28
流通市值(亿元)		399.52
近3月日均成交量(万)		4,417.38

股价表现



相关研究报告

- 20.01.21 【中信建投通信】光环新网(300383):IDC与云计算双轮驱动,核心业务稳健增长
- 19.10.29 【中信建投通信】光环新网(300383):业绩维持稳健增长,符合市场预期
- 19.08.18 【中信建投通信】光环新网(300383):业绩符合预期,增长持续稳健

中金云网、上海嘉定、房山一期、燕郊一期、燕郊二期等多处高品质的自建数据中心，按照历史项目估算，公司 2019 年底可用机柜数达到 3.5 万个，预计 2020 年可新增 6000-8000 个机柜，且预计到 2025 年公司将拥有超过 10 万个机柜的服务能力。

5、调整公司盈利预测。

考虑到公司 2019 年业绩情况，我们调整公司 2020 年、2021 年盈利预测分别为 9.98 亿、12.09 亿元，对应 PE 倍数分别为 41X、34X。考虑云计算发展，IDC 需求向好，以及行业估值，我们维持公司“买入”评级。

6、风险提示：AWS 公有云增速放缓；IDC 上架不及预期；行业竞争加剧风险；云计算发展不及预期等。

预测和比率

	2018	2019	2020E	2021E
营业收入（百万）	6,023.2	7,133.07	8,624.9	10,408.3
营业收入增长率	47.7%	18.4%	20.9%	20.7%
EBITDA（百万）	1,452.0	1,484.7	1,777.7	2,097.6
EBITDA 增长率	98.5%	2.3%	19.7%	18.0%
净利润（百万）	667.5	821.51	998.5	1,209.1
净利润增长率	53.1%	23.1%	21.5%	21.1%
ROE	8.9%	9.9%	10.8%	11.7%
EPS（元）	0.43	0.53	0.65	0.79
P/E	62.1	50.3	41.4	34.2
P/B	5.5	5.0	4.5	4.0
EV/EBITDA	28.9	27.9	23.5	19.3

分析师介绍

阎贵成: 通信行业首席分析师, 北京大学学士、硕士, 近 8 年中国移动工作经验, 4 年通信行业证券研究经验。专注于 5G、物联网、云计算、光通信等领域研究。系 2019 年《新财富》、《水晶球》、Wind 通信行业最佳分析师第一名, 2019 年金牛奖最佳分析师, 2017-2018 年《新财富》、《水晶球》通信行业最佳分析师第一名团队核心成员。

武超则: 中信建投证券研究发展部行政负责人, 董事总经理, TMT 行业首席分析师, 专注于 TMT 行业研究, 包括云计算、在线教育、物联网等。《新财富》白金分析师, 2013-2019 连续七年《新财富》通信行业最佳分析师第一名, 2014-2019 连续六年《水晶球》通信行业最佳分析师第一名, 2019 年 Wind 通信行业最佳分析师第一名, 2019 年金牛奖最佳分析师。

研究助理

梁廷: 通信行业研究助理。华中科技大学工学学士、硕士, 6 年华为网络解决方案销售经验。主要研究 IDC&云计算、网络可视化、统一通信等方向, 2019 年加入中信建投通信团队。2019 年《新财富》、《水晶球》、Wind 通信行业最佳分析师第一名团队成员, 2019 年金牛奖最佳分析师团队成员。

研究服务

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn
郭洁 010-85130212 guojie@csc.com.cn
郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn
张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn
高思雨 010-8513 gaosiyu@csc.com.cn

北京公募组

朱燕 85156403- zhuyan@csc.com.cn
任师蕙 010-85159274 renshihui@csc.com.cn
黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn
李星星 021-68821600 lixingxing@csc.com.cn
杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn
金婷 jinting@csc.com.cn
夏一然 xiayiran@csc.com.cn
杨洁 010-86451428 yangjiezgs@csc.com.cn

社保组

吴桑 010-85159204 wusang@csc.com.cn
张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

创新业务组

高雪 010-86451347 gaoxue@csc.com.cn
廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn
黄谦 010-86451493 huangqian@csc.com.cn
诺敏 010-85130616 nuomin@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn
黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn
戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn
翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn
范亚楠 021-68821600 fanyanan@csc.com.cn
薛皎 021-68821600 xuejiao@csc.com.cn
章政 zhangzheng@csc.com.cn
李绮绮 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn
王定润 021-68801600 wangdingrun@csc.com.cn

深广销售组

曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@csc.com.cn
张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn
XU SHUFENG 0755-23953843
xushufeng@csc.com.cn
程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn
陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将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。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859