

# 投资紫晶存储科创板上市，预期投资收益可观

奥飞数据 (300738)

维持

买入

## 事件

公司于 2020 年 2 月 26 日公告称，其参与设立产业并购基金，所投资企业广东紫晶信息存储技术股份有限公司（以下简称“紫晶存储”）首次公开发行的 A 股股票已于 2020 年 2 月 26 日在上海证券交易所科创板上市，发行价 21.49 元/股，发行数量 47,596,126 股，本次发行后紫晶存储总股本为 190,381,503 股。本次发行前，奥飞数据产业基金持有紫晶存储股份 1,831,000 股，占其首次公开发行前总股本的 1.28%。

## 简评

### 1、公司投资的紫晶存储科创板上市，预期投资收益可观。

按照紫晶存储招股说明书显示，奥飞数据参与设立产业并购基金，持有紫晶存储 1,831,000 股，占发行前股份的 1.28%。紫晶存储已于 2020 年 2 月 26 日在上海证券交易所科创板上市，发行价 21.49 元/股，发行数量 47,596,126 股。按照 2020 年 2 月 26 日紫晶存储收盘价 78.24 元/股计算，产业并购基金持股市值约为 1.43 亿元，扣除投资成本和企业所得税，预计将形成较为可观的投资收益，对奥飞数据 2020 年净利润产生较大影响。

### 2、公司机柜数持续快速增长，成长空间可期。

目前公司 2019 年底可用机柜超过 8000 个，上架率在 65%-70% 区间，预计 2020 年底自有有机柜数将超过 1.5 万个，其中一半以上在一线城市，预计未来几年机柜数仍将快速增长。由于公司新增机柜数较多，后续随着新建机柜占总机柜的比重下降，总体收入和利润将也将逐步提升，未来成长空间较大。

### 3、定增募资建设廊坊 IDC 项目，显示客户需求旺盛。

公司此前发布公告，根据市场需求和战略布局安排，把 IPO 计划用于广州建设的 2200 个机柜的资金，变更为用于廊坊讯云数据中心一期项目建设 1500 个 4.4kw 机柜。并定增募资为廊坊讯云数据中心二期项目建设 1500 个 8kw 机柜，待建成并完全达产后，可获得较好的经济效益。另有公告显示，目前公司已经进入阿里 IDC 供应商名单，后续将为阿里在华南区域建设 IDC。按照现在 IDC 行业的情况，互联网、云计算厂商需求旺盛，我们预计公司在保持第三方 IDC 的独立性下，具备与其他互联网、云计算厂商合作的机会，后续有可能为更多的客户提供 IDC 租赁服务。

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 27 日

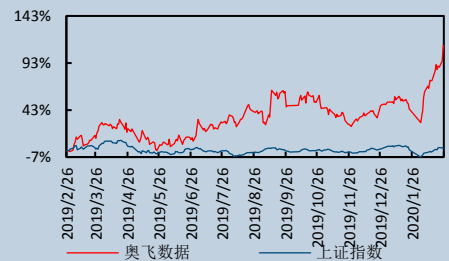
当前股价：47.1 元

## 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
46.78/45.55	65.5/61.82	109.79/108.04
12 月最高/最低价 (元)		57.0/23.0
总股本 (万股)		11,747.88
流通 A 股 (万股)		6,025.68
总市值 (亿元)		58.09
流通市值 (亿元)		29.8
近 3 月日均成交量 (万)		405.55

## 股价表现



## 相关研究报告

- 19.09.24 【中信建投通信设备】奥飞数据 (300738): 聚焦一线 IDC 资源布局，精细运营深耕市场
- 19.08.26 【中信建投通信】奥飞数据 (300738): IDC 机柜快速增长，驱动收入和利润爆发

**4、非接触经济及 5G 加快建设，促进公司 IDC 及流量经营业务发展。**

2020 年初国内的冠状病毒疫情，促进远程办公、视频会议、游戏、短视频等非接触经济发展。公司 IDC 业务受此影响，预计春节后将出现较快的上架率提升；流量经营业务也将较快增长。同时，5G 商用步伐的加快以及 5G 网络共建共享的推进，将推动数据中心的需求进一步快速增长，行业内客户需求旺盛。

**5、调整公司盈利预测，维持“买入”评级。**

考虑到公司投资收益可观，我们调整公司 2020 年、2021 年盈利预测分别为 2.36 亿元、2.4 亿元，目前市值对应 PE 倍数分别为 24X、23X，未来几年公司成长弹性较大，维持“买入”评级。

**6、风险提示：市场波动风险；IDC 项目建设受疫情影响，交付延期。**

## 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 yangjiezhgs@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