

2021年01月06日

证券分析师 侯宾

执业证号: S0600518070001

021-60199793

houb@dwzq.com.cn

研究助理 姚久花

yaojh@dwzq.com.cn

Q4 扣非归母净利润增长加速, 业绩步入快速提升期

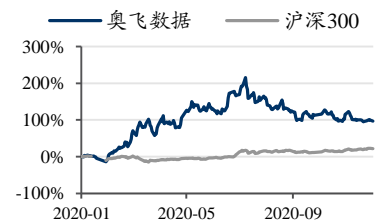
买入 (维持)

盈利预测与估值	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入 (百万元)	883	966	1,375	1,856
同比 (%)	114.8%	9.4%	42.4%	35.0%
归母净利润 (百万元)	104	157	216	298
同比 (%)	80.3%	51.0%	37.5%	37.7%
每股收益 (元/股)	0.49	0.74	1.02	1.40
P/E (倍)	76.30	50.29	36.59	26.59

投资要点

- **事件:** 2021年1月4日, 奥飞数据公布2020年业绩预告, 2020年全年公司预计实现归母净利润1.56亿元至1.59亿元, 同比上升50.11%至53.48%。
- **四季度扣非归母净利润增长加速, 公司业绩步入快车道:** 2020年公司预计实现归母净利润1.56亿元至1.59亿元。公司投资紫晶存储股票带来的投资收益较大, 2020年公司实现扣非归母净利润1.19亿元至1.22亿元, 同比上升40.25%至53.87%。其中 **Q4单季度实现扣非归母净利润3605万元至3966万元, 同比上升65.81%至80.00%**。我们认为, 公司当前机柜数量攀升, 上架速度较快, 扣非视角下的四季度业绩增速显著高于前三季度累计值, 目前业绩增长已步入快车道, 未来有望持续加速增长。
- **一线和环一线城市领先布局, 行业红利持续:** 报告期内公司业绩增长主要来自于自建数据中心业务的增长。**截止2020年12月, 公司累计交付机柜数量达到1.24万个**, 公司数据中心主要布局在广州、北京、深圳、海南等一线和环一线城市, 2020年公司新增数据中心项目包括廊坊固安项目、广州南沙项目、上海浦东项目、云南昆明项目等, 目前均已进入筹备和建设阶段。行业来看, 当前新基建政策持续推进, 国内数据流量出现加速向上态势, 将持续带动数据中心下游需求, 推动公司业绩增长。
- **推行员工持股计划, 增强公司凝聚力, 助力公司长期发展:** 12月16日, 奥飞数据公布2020年员工持股计划, 此次员工持股计划参与人员为120人, 拟募资不超过5000万元, 发行股票数量不超过139.59万股, 占公司总股本0.66%。**此次员工持股计划中除10位上市公司高管外, 其他员工合计认购份额为84%, 相比2018年56%有显著提升**, 公司核心骨干员工持股份额进一步上升, 管理层和员工利益与公司绑定程度深化, 助力公司长期持续发展。
- **盈利预测与投资评级:** 我们持续看好奥飞数据未来业绩增长, 我们预计2020年-2022年奥飞数据营业收入分别为9.66亿元、13.75亿元以及18.56亿元, 实现归母净利润分别为1.57亿元、2.16亿元及2.98亿元, EPS分别为0.74元、1.02元及1.40元, 对应的估值分别为50.29倍、36.59倍以及26.59倍, 维持“买入”评级。
- **风险提示:** IDC产业政策持续收紧, 行业竞争加剧的风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	37.35
一年最低/最高价	17.38/65.96
市净率(倍)	10.96
流通A股市值(百万元)	3792.86

基础数据

每股净资产(元)	3.97
资产负债率(%)	69.55
总股本(百万股)	212.02
流通A股(百万股)	106.93

相关研究

- 1、《奥飞数据 (300738): H1 业绩稳健增长, 继续看好 IDC 新秀长期发展》2020-08-26
- 2、《奥飞数据 (300738): 收购上海永丽, 储备一线城市资源, 强化全国重点区域业务部署》2020-06-12
- 3、《奥飞数据 (300738): Q1 业绩超预期, 规模增长+客户拓展, 持续看好未来业绩持续增长》2020-04-23

奥飞数据三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2019A	2020E	2021E	2022E		2019A	2020E	2021E	2022E
流动资产	368	555	620	829	营业收入	883	966	1,375	1,856
现金	57	318	322	442	减:营业成本	701	733	1,034	1,407
应收账款	138	0	0	0	营业税金及附加	0	0	1	1
存货	0	124	51	187	营业费用	14	24	31	38
其他流动资产	173	112	247	199	管理费用	44	54	75	94
非流动资产	1,262	1,282	1,466	1,682	研发费用	23	20	31	41
长期股权投资	56	75	94	112	财务费用	19	16	6	-1
固定资产	544	541	667	822	资产减值损失	0	0	0	0
在建工程	103	98	125	156	加:投资净收益	4	35	11	14
无形资产	8	9	9	9	其他收益	5	2	3	4
其他非流动资产	550	560	571	583	资产处置收益	0	0	0	0
资产总计	1,630	1,837	2,086	2,511	营业利润	107	176	243	335
流动负债	531	632	726	917	加:营业外净收支	10	7	7	9
短期借款	270	270	270	270	利润总额	117	182	250	344
应付账款	176	283	305	531	减:所得税费用	13	25	34	45
其他流动负债	86	79	151	115	少数股东损益	1	0	0	1
非流动负债	410	359	315	272	归属母公司净利润	104	157	216	298
长期借款	258	206	162	119	EBIT	149	201	263	353
其他非流动负债	152	152	152	152	EBITDA	224	276	354	471
负债合计	942	991	1,040	1,188	重要财务与估值指标	2019A	2020E	2021E	2022E
少数股东权益	2	2	3	3	每股收益(元)	0.49	0.74	1.02	1.40
归属母公司股东权益	686	844	1,043	1,319	每股净资产(元)	3.24	3.92	4.86	6.16
负债和股东权益	1,630	1,837	2,086	2,511	发行在外股份(百万股)	117	212	212	212
					ROIC(%)	13.9%	21.5%	24.2%	29.5%
					ROE(%)	15.2%	18.9%	21.0%	22.8%
					毛利率(%)	20.6%	24.1%	24.8%	24.2%
					销售净利率(%)	11.8%	16.3%	15.7%	16.0%
					资产负债率(%)	57.8%	53.9%	49.9%	47.3%
					收入增长率(%)	114.8%	9.4%	42.4%	35.0%
					净利润增长率(%)	80.3%	51.0%	37.5%	37.7%
					P/E	76.30	50.29	36.59	26.59
					P/B	11.55	9.52	7.68	6.06
					EV/EBITDA	37.62	29.61	22.92	16.92

数据来源: 贝格数据, 东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上;

增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间;

中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间;

减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间;

卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级:

增持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对强于大盘 5% 以上;

中性: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对大盘 -5% 与 5%;

减持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>