

迪威视讯 (300167.SZ) 软件行业

评级：增持

评级变动

公司点评

宁远贵

联系人
(8621)61038200
ningyuanguai@gjzq.com.cn

郑宏达

分析师 SAC 执业编号: S1130513080002
(8621)60230211
zhenghd@gjzq.com.cn

IDC 订单开花结果，公司业绩拐点确立

事件

- 迪威视讯于 2015 年 6 月 2 日发布公告：公司中标鄂尔多斯市高新技术产业园，云计算产业园区 4 号数据机房 BT 建设项目，4 号数据机房建成后将作为高端数据运营中心，建成约 3000 个机架；比特币机房十栋，每栋面积约 3000 平方米，建设总面积约 30000 平方米，总投资约 3.36 亿元。中标价格 100%，项目建设期为 90 天。
- 关于收到控股股东股份减持计划书的公告，北京安策恒兴投资有限公司拟减持数量，合计不超过 1500 万股公司股份，即合计不超过公司股本总数的 5%。北京安策系公司控股股东，持有公司股份为 125,077,500 股，占公司股本总数的 41.66%。减持方式：大宗交易、集中竞价、协议转让等。

评论

四号数据机房 BT 建设项目的开花结果，确立公司业绩拐点：该 BT 项目合同金额 3.36 亿元，建设周期 90 天，按照行业平均盈利水平 20% 计算，该项目直接贡献业绩 6700 万元，鉴于公司 14 年的盈利状况，我们认为该项目的落地确立了 2015 年是公司的业绩拐点。

减持计划不改公司的长远发展：通过公司的减持方式和数量看，由于新业务团队组建时间较短，鉴于新团队对公司未来业务发展的重要性，我们预计大股东减持股份用于项目团队激励的概率较大，所以我们认为减持不改公司长远的业务发展。

IDC 业务和激光显示产双轮推动公司高速增长：我们认为：1) 未来激光显示产业化后，激光放映机市场、工程机市场的空间充满想象。按照放映机市场保守估计，每台放映机 50-60 万计，每年新增屏幕 5000 个，新增市场规模 25 亿，根据 NEC 测算，2018-2019 年国内激光放映机市场爆发，规模上百亿；规模化后成本的下降将推动工程机市场打开，行业空间有望达到千亿规模。2) 具备天时、地利、人和的迪威视讯，2014 年 9 月顺利成章的与鄂尔多斯高新产业园区成立合资公司，投资金额投资 6000 万元，政府占比 40%，公司占比 60%，BT 项目承建由迪威视讯完成，交付运营完全由迪威独家运营。首期 4 号楼 8 万平米的规模，1.5 万个机柜，由于直供电的低成本，每个机柜按照行业平均盈利水平 2 万计算，交付使用后有望给公司带来 3 亿的净利润，打开公司成长空间。

投资建议

- 维持“买入”评级，目标价位 60-70 元，市值 200 亿，我们认为今年是公司业绩的拐点，明年随着 IDC 业务的推进，激光产品的产业化大幕开启，我们预估 2015-2017 年 EPS 为 0.16, 0.51, 0.82 元，维持“买入”评级。

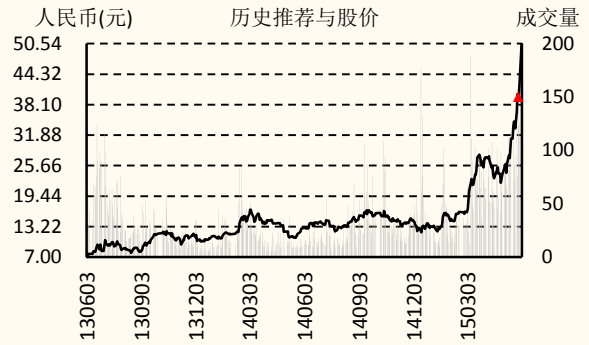
风险提示

激光产品产业化不达预期、IDC 业务进展不达预期。

历史推荐和目标定价(人民币)

序号	日期	评级	市价	目标价
1	2015-05-28	买入	40.15	60.00~70.00

来源：国金证券研究所



投资评级的说明:

- 买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 20%以上；
- 增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—20%；
- 中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以下。

特别声明：

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，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。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视作出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用；非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7BD