

## 迪威视讯 (300167.SZ) 软件行业

评级：买入 评级变动

公司点评

宁远贵  
联系人  
(8621)61038200  
ningyuangui@gjzq.com.cn

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

## IDC 产业龙头初成

## 事件

- 2015年6月28日，迪威视讯与北京诚亿时代科技有限公司正式签订关于全国范围内光纤径路的租用和服务协议。诚亿时代拥有全国长度约 17438 公里的一条光缆的产权及该径路使用权，并同意将上述光缆中的 4 芯纤芯及对应的该径路使用权独家租用给迪威视讯。租赁期为 20 年，迪威视讯拥有该光纤的独家使用权，且具有排他性。

## 评论

- **强强联合共同构建 IDC 业务链，潜力无限：**1、迪威视讯与鄂尔多斯地方政府合资成立鄂尔多斯高投互联科技有限公司，负责鄂尔多斯当地云计算产业园的投资建设和运营；2、诚亿时代是国内领先的电信运营服务和互联网接入服务提供商，目前已经搭建了一张覆盖全国的底层承载网，为政府和大型企业提供多元化互联网接入服务、第三方宽带接入服务。是中国移动、中国电信、中国联通、广电集团等运营商的战略合作伙伴。3、此次合作迪威视讯拥有了 IDC 数据备份、数据~~传输~~、运营的能力，形成了“IDC+网络运营+场景应用”完整的业务链，未来业务拓展潜力无限。
- **覆盖全国的光纤网络抢占 IDC 行业制高点：**1、诚亿时代覆盖全国长度约 17438 公里的光缆网络，为公司未来在云计算大数据领域的业务延伸和拓展打开了想象空间；2、国内 IDC 数据中心的激烈竞争，拥有独家网络接入资源的企业将具有选择优势；3、有望改变 IDC 业务重资产的运营模式。
- **未来 IDC 产业绝对龙头：**1、从云计算产业趋势来看，未来产业演进路径大约有二，一是基础设施层向 pass、saas 层走，一体化成为产业共识；二是 IDC 数据中心向运营商方向走，大数据运营成为潮流。2、由于云计算产业链较短，决定产业规模扩张的制约因素就是基础设施成本的下降速度低于云计算服务价格的下降速度，长期看盈利空间的大小决定了谁是王者。所以我们认为判断未来产业胜出者的两条标准：一是谁拉长了产业链，二是谁拥有高性价比（盈利空间）。  
综上，我们认为迪威视讯形成了“IDC+网络运营+场景应用”完整的业务链符合标准一；向上游走，独家光纤网络运营权对比其他竞争对手来收，性价比高，盈利空间大，符合标准二。
- **如何重新认识迪威视讯的投资价值：**1、激光产品的推广，有望拉开产业化大幕，3、核心团队的打造几条业务链超出市场预期的概率大。3、整体看今年公司处于业绩拐点，IDC 业务享有低成本优势，此次合作后公司拥有 IDC 业务完整的业务链，围绕关键资源的商业创新潜力巨大，公司未来几年业绩弹性非常大，当前的市场价值存在低估；

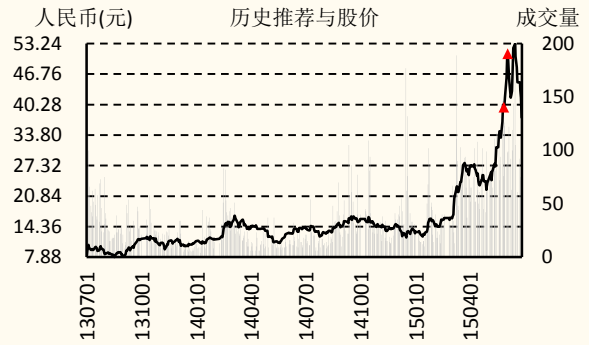
## 投资建议

维持“买入”评级，目标价位 60-70 元。

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
2	2015-06-03	增持	50.57	N/A

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为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