



光环新网（300383）：中报业绩优良，云计算蓄势待发

推荐(维持)

计算机

当前股价：40.01元

报告日期：2016年8月9日

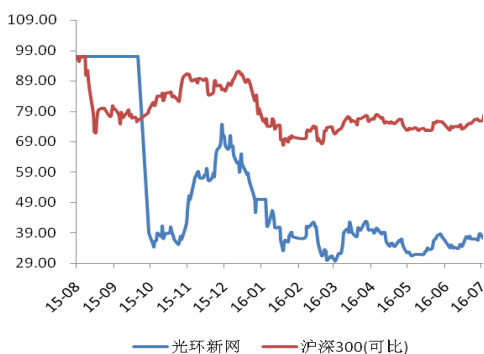
主要财务指标（单位：百万元）

	2015A	2016E	2017E	2018E
营业收入	592	1,834	2,756	3,927
(+/-)	36.1%	210.0%	50.3%	42.5%
营业利润	110	386	583	848
(+/-)	-2.2%	250.7%	51.2%	45.5%
归属母公司 净利润	114	363	536	769
(+/-)	20.0%	219.7%	47.7%	43.4%
EPS（元）	0.16	0.50	0.74	1.06
市盈率	255	80	54	38

公司基本情况（最新）

总股本/已流通股（亿股）	7.23/3.52
流通市值（亿元）	141
每股净资产（元）	1.40
净资产收益率（%）	15.04

股价表现（最近一年）



行业研究员 于芳
执业证书编号 S1050515070001
电话：021-54967582
email:yufang@cfsc.com.cn

中报显示，公司的营业收入为8.38亿元，同比增长219.54%；营业利润1.67亿元，同比增长207.74%；归属于上市公司股东净利润1.32亿元，同比增长183.83%。

- **新收购公司纳入报表，业绩大幅增长。**2016年上半年，公司的营业收入为8.38亿元，同比增长219.54%。其中，IDC及其增值服务收入为3.02亿元，较去年同期增长118.58%，主要系合并范围增加北京中金云网科技有限公司所致。IDC运营管理服务收入为1.61亿元，较去年同期增长80.13%。报告期内增加的北京无双科技有限公司SEM业务，即广告托管服务和SaaS云计算服务，实现收入2.82亿元。

- **并购优质标的提升企业市场竞争力。**公司收购中金云网和无双科技100%的股权，2016年上半年，中金云网实现净利润为0.62亿元，无双科技实现净利润为0.24亿元，两家子公司均按计划实现了半年度业绩指标。中金云网主要为政府和金融客户提供更加优质的IDC服务，具有较高的毛利率水平。无双科技主营业务为搜索引擎营销及相关服务，即通过对广告主投放广告效果的追踪、分析，进行投放策略调整，使客户的广告效果达到最优化。同时，在无双科技SEM服务基础上，公司将持续加强核心产品和基于云计算的集群式数据中心的研发投入，将传统PC搜索营销与移动营销、社交媒体数据实现无缝对接，进一步提升公司云计算服务的市场竞争力。

- **盈利预测与估值：**基于IDC和云计算行业处于良好发展期，公司业绩持续增长，我们预计2016-2018年归母净利润分别为3.63亿、5.36亿、7.69亿，EPS分别为0.50、0.74和1.06元，对应的PE分别为80、54、38倍，我们看好公司未来发展，维持推荐评级。

- **风险提示：**市场竞争加剧风险、技术创新风险、人才流失风险、并购公司业绩不能达到预期风险。



公司盈利预测表

单位: 万元	2014A	2015A	2016E	2017E	2018E
营业收入	43,454	59,153	183,374	275,612	392,747
增长率 (%)	41.0%	36.1%	210.0%	50.3%	42.5%
减: 营业成本	24,770	39,622	123,026	184,538	262,044
毛利率 (%)	43.00%	33.02%	32.91%	33.04%	33.28%
营业税金及附加	632	63	195	293	417
销售费用	1,782	1,556	4,210	6,188	8,756
管理费用	5,051	6,310	17,100	25,992	36,519
财务费用	-92	525	1,200	1,200	1,200
费用合计	6,741	8,391	22,509	33,380	46,475
期间费用率 (%)	15.51%	14.19%	12.28%	12.11%	11.83%
资产减值损失	68	132	523	632	655
加: 公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资收益	0	51	1,250	1,250	1,250
营业利润	11,243	10,996	38,566	58,312	84,823
增长率 (%)	42.85%	-2.20%	250.72%	51.20%	45.46%
营业利润率 (%)	25.87%	18.59%	21.03%	21.16%	21.60%
加: 营业外收入	20	2,196	2,980	2,980	2,980
减: 营业外支出	14	30	159	159	159
利润总额	11,249	13,162	41,387	61,133	87,644
增长率 (%)	42.45%	17.01%	214.44%	47.71%	43.37%
利润率 (%)	25.89%	22.25%	13.80%	13.80%	13.80%
减: 所得税费用	1,730	1,744	4,884	7,214	10,342
所得税率 (%)	15.38%	11.30%	11.80%	11.80%	11.80%
净利润	9,519	11,418	36,504	53,919	77,302
增长率 (%)	41.51%	19.95%	219.71%	47.71%	43.37%
净利润率 (%)	21.90%	19.30%	19.91%	19.56%	19.68%
归属于母公司所有者的 净利润	9,518	11,359	36,315	53,640	76,902
增长率 (%)	41.51%	19.34%	219.71%	47.71%	43.37%
少数股东损益	0	59	189	279	400
总股本	72,318	72,318	72,318	72,318	72,318
每股收益(元)	0.13	0.16	0.50	0.74	1.06

数据来源: 公司财务报表, 华鑫证券研发部



研究员简介

于芳：华鑫证券TMT行业研究员，上海财经大学金融工程硕士，主要研究和跟踪领域：软件信息技术。

华鑫证券有限公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-) 5%--- (+) 5%
4	减持	(-) 15%--- (-) 5%
5	回避	< (-) 15%

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的6个月内，行业相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。



免责声明

本报告由华鑫证券有限责任公司（以下统称“华鑫证券”）制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅向特定客户传送，版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司

研究发展部

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号

邮编：200030

电话：(+86 21) 64339000

网址：<http://www.cfsc.com.cn>