

公司点评报告
光环新网 (300383)
其他互联网服务
公司第二大股东减持清仓点评
报告日期: 2016-12-30

评级: **谨慎推荐**

上次评级: 谨慎推荐

合理股价: 29.2 元~32.85 元

上次预测: 29.2~32.85 元

当前价格 (元)	24.96
52 周价格区间 (元)	25.06-58.6
总市值 (百万)	18151.71
流通市值 (百万)	8826.95
总股本 (万股)	72317.57
流通股 (万股)	35167.15
公司网址	www.sinnet.com.cn

一年期收益率比较


表现%	1m	3m	12m
光环新网	-22.46	-26.57	-57.20
上证综指	-4.50	3.29	-13.13

财富证券研究发展中心
杜杨

(0731)84779566

duyang@cfzq.com

S0530514070001

相关研究报告:

《公司研究*光环新网(300383): 公司股价持续下跌点评》2016-12-29

《公司研究*光环新网(300383) 新股点评: 区域互联网基础设施服务商》2014-01-20

预测指标	2015A	2016E	2017E
主营收入 (亿元)	591.53	1,897.12	2,729.62
增长率(%)	36.13	220.71	43.88
净利润 (亿元)	113.59	328.94	526.24
增长率(%)	19.34	189.59	59.98
每股收益 (元)	0.21	0.45	0.73
市盈率	267.69	55.09	34.38

资料来源: 财富证券

事件: 公司于 2016 年 12 月 30 日收到公司股东天津红杉资本投资基金中心(有限合伙)的《股份减持计划告知函》。

投资要点

➤ 红杉资本在《股份减持计划告知函》中提到:

- 红杉资本目前持有公司无限收流通股 2.80%，有限售流通股 1.79%，以及通过万家共赢红杉 1 号资产管理计划持有公司总股本 0.40%，共持有公司股本 4.99%。
- 红杉计划通过大宗交易或集中竞价方式，在 2017 年 1 月 6 日至 2017 年 7 月 5 日之间，将这些股份全部减持。

➤ 我们认为红杉减持可能跟基金产品到期相关。公司与 2014 年 1 月 10 日上市，上市时红杉持有公司 15% 的股份，位列公司第二大股东。进入 2017 年，所有股份都已经获得了解禁，红杉作为 VC，有实现投资回报的想法是合理的。所以，对于红杉的清仓，我们认为不能理解成不看好公司的前景。

➤ 公司基本面没有变化: 公司 IDC 产能充沛，预计到 2020 年，公司总机柜规模将达到 40000 至 50000 个。我们认为公司现有 IDC 产能对应 10 亿的利润空间，同时，与 AWS 的合作，更有可能扩大公司的利润规模，我们认为，公司将是 AWS 产业链上最受益的公司之一。

➤ 投资建议: 公司当前股价对应 17 年 34 倍，如果红杉减持导致公司股价持续下跌，我们认为公司的价值将愈加明显。我们维持对公司的“谨慎推荐”评级，维持对公司 2017 年的合理股价区间 29.2 元~32.85 元的判断不变。建议投资者积极关注公司的投资机会。

➤ 风险提示: 与 AWS 合作不及预期，市场系统性风险。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

投资评级	评级说明
推荐	股票价格超越大盘 10%以上
谨慎推荐	股票价格超越大盘幅度为 5%—10%
中性	股票价格相对大盘变动幅度为 -5%—5%
回避	股票价格相对大盘下跌 5%以上；

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财富证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财富证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438