

广厦网络 (430128.OC)

— IDC 业务布局致净利暂下滑，核心优势助力双业务腾飞

公司基本数据

公司成立日: 2000-07-14
 新三板挂牌日: 2012-07-05
 新三板做市日: 2015-05-18
 收盘价(元): 3.75
 总股本(万股): 10173.6
 流通股本(万股): 4425.61
 总市值(亿元): 3.82
 流通市值(亿元): 1.66
 总资产(亿元): 5.34
 净资产(亿元): 1.65
 所属层级: 创新层
 15/16EPS(元): 0.50/0.36
 做市商: 九州证券, 兴业证券, 中信证券

财务分析

2017年上半年,公司实现了营业收入8511.74万元,较上年同期增长-0.89%;总资产和净资产分别为53419.78万元和16513.12万元,较期初分别增长9.67%和-3.27%;归属于挂牌公司股东的净利润165.74万元,较上年同期增长-63.31%。

2017年上半年,公司传统通讯基建服务因业务具有季节周期性,故较上年同期变化幅度不大;而IDC业务方面,昌平新城IDC机房处于在建以及广州IDC机房刚刚投入使用,新机房投入建设费用加之新旧机房维护费用使得公司净利润较上年同期有所下滑。下半年,公司传统通讯基建服务在原有业务区域不断稳固发展的同时,在广东、重庆等前期大力开拓的经济核心城市预计将陆续产出;与此同时,IDC业务也将陆续发力,下半年业绩或迎爆发。预计公司17、18、19年营业收入分别为36,682.06万元、49,245.67万元、65,861.16万元,净利润分别为3,388.45万元、4,447.34万元、5,886.50万元,每股收益对应为0.33元、0.44元、0.58元,PE对应为11.36/8.52/6.47倍。

市场表现



盈利预测

会计年度	2016	2017E	2018E	2019E
营业收入(万元)	29,247.38	36,682.06	49,245.67	65,861.16
营收同比增长	24.30%	25.42%	34.25%	33.74%
净利润(万元)	2,652.20	3,388.45	4,447.34	5,886.50
净利润同比增长	23.26%	27.76%	31.25%	32.36%

联系人

联系人: 李建辉

邮箱: lijh@bestar.com.cn

投资要点

1、IDC 投资扩张致上半年利润下滑，下半年业绩或迎爆发

根据今年上半年财务报告显示，公司实现归属于挂牌公司股东净利润为 165.74 万元，较上年同期减少 63.31%，其主要原因为布局于 2015 年的 IDC 业务正处于投资回收期。鉴于 IDC 前期投入大、建设时间长、销售期长等特点，一般投资回收期为 2-3 年。截至今年上半年，公司已有 2 座投产机房和 2 座即将投产机房。但由于短期内集中建设投入大，IDC 业务折旧摊销较同行业企业较快，未租赁机柜日常运营维护费用开支等，致使净利润下滑。预计未来 2-3 年公司 IDC 业务净利润将有大幅增长。

公司传统通信基建服务业务具有很强的季节周期性，因为该类业务主要客户——三大运营商通常下半年启动项目招标和施工，年底验收并结算，故公司全年营收绝大部分在年底确认。在北京、天津、上海等原有传统业务区域不断稳固发展的同时，公司前期在广东、重庆等经济核心城市的开拓布局预计将持续保证产出，下半年通信基建服务业务量将迎爆发。

2、传统业务优势明显，5G 商用助力未来业绩大增长

通过十多年的发展与积累，公司传统业务通信基建服务在业务流程、站址资源、市场布局与开拓、客户资源等方面较同行业企业具有明显竞争优势。在业务流程上，区别于同类企业只具有某一服务流程，公司具备网络规划、基站选址、设计建设、站点运维等“一站式”全流程服务，为运营商省去诸多成本并提高了建设运营效率和成功率。在站址资源方面，公司在北京、上海、天津为主的全国范围内积累了 6000 余个楼宇天面、通信铁塔及其他可用于建设通信基站、机房的设施资源，为通信基建服务的开展提供了良好的业务基础。在市场布局与开拓方面，公司借鉴北京、天津、上海等原有市场经验，先后积极布局开拓广东、重庆、深圳等经济核心城市市场，至此公司初步完成了在华北、华东、华南、西南四个主要经济圈的布局。在客户资源方面，公司主要客户为三大运营商，其中中国移动占比较大，联通、电信占比较小；目前公司依托自身业务优势扩大了与中国铁塔（三大运营商合资公司）的深度合作，这必将间接增加联通和电信的业务量。

根据政府规划，我国将于 2019 年启动 5G 网络建设，最快 2020 年正式商用 5G 网络，通信行业即将迎来 5G 网络大规模基建的发展机遇。今年 8 月底，作为通信基建服务业务中的佼佼者，公司加入了中移动 5G 联创中心，加盟企业均是 5G 产业链中的优秀企业，如爱立信、华为等。预计业绩将迎大幅增长。

3、IDC 业务前景广阔，未来将成公司赢利亮点

目前，我国正处于数据量爆发式增长的阶段，作为承载数据存储和云计算的 IDC 业务将迎来高速发展期，预计未来几年，我国 IDC 市场增速将保持在 30% 以上。

依托传统通信基建服务业务积累的站址资源、成本管控能力及选址能力，公司在 IDC 业务上形成了突出优势。主要表现在：建设投资低、投产时间短以及站址资源广。不同于其他 IDC 企业采用拿地、建房、内部建设的建设方式，公司选择通过筛选、租赁、改建自身积累的众多优质站址资源的建设方式。在建设投资方面，公司通过积累的选址能力快速筛选出具有冗余电力设施和供电能力的可用站址，极大减少了电力方面的投入，另外通过优秀的成本管控能力，进一步压缩成本与支出，最终做到单个机柜的成本较同行业企业有较大幅度减少，在市场上形成明显的价格优势。在投产时间上，公司采用租赁和改建现有站址资源的建设方式极大地减少了 IDC 机房的投产时间，从以往 2-3 年的建设时间缩短到不到 1 年，极大地提高了 IDC 业务的扩张速度。在站址资源方面，公司自 2006 年以来一直在通信领域内从事基础设施建设工作，在北京、上海、天津积累了大量的站址资源，且拥有每年超过 1000 个站址的选建能力，对 IDC 机房选址工作提供了强有力的支持。预计未来，IDC 业务将成为公司的重要赢利点。

风险提示：客户集中风险，业务发展不及预期。

免责声明

本报告版权归北京博星证券投资顾问有限公司（以下简称“本公司”）所有，报告仅供本公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人和机构的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

博星证券研究所

地址：北京市海淀区中关村南大街乙56号方圆大厦10层

邮编：100044

电话：010-88029811

E-mail：lijh@bestar.com.cn