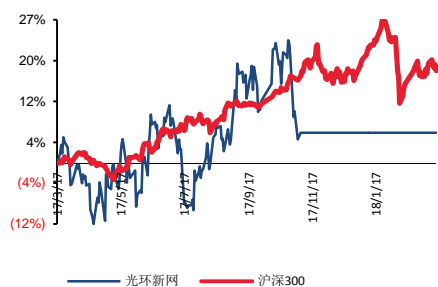


信息技术 软件与服务

## 公司业绩快速增长，云计算业务加速发展

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	1,446/1,365
总市值/流通(百万元)	19,077/18,005
12个月最高/最低(元)	26.28/11.10

### 相关研究报告:

证券分析师: 王文龙

电话: 021-61376587

E-MAIL: wangwenlong@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517080001

证券分析师: 徐中华

电话: 010-88321611

E-MAIL: xuzh@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517070001

**事件:** 2017年,公司实现营业收入40.77亿元,同比增长75.92%;利润总额为5.1亿元,同比增长30.48%;实现归属于上市公司股东的净利润为4.36亿元,同比增长30.05%。

**业绩快速增长,云计算业务加速发展:** 报告期内,公司通过了行业主管部门的审核,如期获得云服务牌照,业务增长迅猛,实现营收28.71亿元,同比增长133.11%,占全年总收入70.42%。公司向亚马逊通购买基于亚马逊云技术的云服务相关的特定经营性资产,云计算业务竞争实力进一步增强。同时,公司推出基于亚马逊技术的AWS-DX等多种产品,服务项目丰富化。根据前瞻产业研究院数据,以IaaS、PaaS和SaaS为代表的典型云服务市场,预计2020年将达到1435.3亿美元。公司云计算业务前景广阔。此外,IDC业务实现营收8.74亿元,同比增长25.27%。公司上海嘉定数据中心获得Uptime Institute T4标准认证,IDC服务能力进一步提升,IDC业务前景广阔。

**研发持续突破,未来空间广阔:** 公司完成混合云数据备份与恢复、大数据存储与分析等应用开发以及数据中心智能化管理系统的研发,数据中心运营服务能力进一步增强。同时,全资子公司中金云网数据中心绿色节能改造项目研发持续推进,节能技术取得进展,节能效果显著,数据中心运营成本降低。云计算平台运维系统2.0版本已完成研发,并已投入使用,云服务平台服务质量和客户体验度进一步提升,运维效率提高。此外,互联网流量矩阵项目2.0已完成研发工作并投入使用,项目支持移动、联通、电信等三大运营商的2G/3G/4G数据流量资源。公司多项目研发持续突破,技术实力进一步增强,未来空间广阔。

**投资建议:** 我们预计公司2018年、2019年的EPS分别为0.44元和0.60元。基于以上判断,给予“增持”评级。

**风险提示:** 云服务业务进展存在不确定性、IDC市场竞争加剧等。

### ■ 盈利预测和财务指标:

	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入(百万元)	4077	5912	8277	10760
(+/-%)	75.88	45.01	40.00	30.00
净利润(百万元)	437	635	871	1150
(+/-%)	30.46	45.15	37.24	31.98
摊薄每股收益(元)	0.30	0.44	0.60	0.79
市盈率(PE)	43.97	30.06	21.90	16.60

资料来源: Wind, 太平洋证券注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

**资产负债表**  
 (百万)

	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
货币资金	265	494	92	-250	-172
应收和预付款项	779	1215	1306	1933	2445
存货	3	5	6	8	11
其他流动资产	1691	1208	1234	1298	1366
流动资产合计	2737	2922	2638	2990	3650
长期股权投资	10	9	9	9	9
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	2725	3854	4780	5654	6477
在建工程	426	748	993	1229	1496
无形资产开发支出	410	405	475	503	551
长期待摊费用	0	0	0	0	0
其他非流动资产	6180	7692	8933	10071	11208
资产总计	8918	10614	11571	13061	14858
短期借款	60	80	80	80	80
应付和预收款项	799	1061	1286	1800	2340
长期借款	1386	1545	1545	1545	1545
其他负债	228	1101	1225	1347	1474
负债合计	2474	3786	4135	4771	5439
股本	723	1446	1446	1446	1446
资本公积	4803	4092	4092	4092	4092
留存收益	530	893	1499	2341	3462
归母公司股东权益	6056	6431	7037	7879	9000
少数股东权益	388	396	399	410	420
股东权益合计	6444	6827	7436	8289	9420
负债和股东权益	8918	10614	11571	13061	14858

**现金流量表**  
 (百万)

经营性现金流	480	406	1049	1086	1560
投资性现金流	-3140	-190	-1448	-1396	-1450
融资性现金流	2747	14	-3	-32	-32

**利润表(百万)**

	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入	2318	4077	5912	8277	10760
营业成本	1677	3228	4730	6621	8608
营业税金及附加	12	27	39	54	71
销售费用	22	52	66	99	125
管理费用	218	237	337	463	592
财务费用	63	68	-7	1	8
资产减值损失	2	4	21	30	31
投资收益	20	43	0	0	0
公允价值变动	0	0	0	0	0
营业利润	342	506	726	1007	1325
其他非经营损益	49	6	6	6	6
利润总额	391	512	732	1013	1331
所得税	60	66	95	131	172
净利润	331	446	637	882	1159
少数股东损益	-4	8	3	11	10
归母股东净利润	335	437	635	871	1150

**预测指标**

毛利率	27.62%	20.83%	20.00%	20.00%	20.00%
销售净利率	14.46%	10.72%	10.74%	10.52%	10.68%
销售收入增长率	291.80%	75.92%	45.00%	40.00%	30.00%
EBIT 增长率	232.14%	27.48%	25.13%	39.93%	32.02%
净利润增长率	195.07%	30.46%	45.15%	37.24%	31.98%
ROE	5.53%	6.80%	9.02%	11.05%	12.77%
ROA	3.76%	4.12%	5.49%	6.67%	7.74%
ROIC	5.07%	6.38%	7.07%	8.73%	10.44%
EPS (X)	0.50	0.30	0.44	0.60	0.79
PE (X)	49.92	43.97	30.06	21.90	16.60
PB (X)	2.98	2.97	2.71	2.42	2.12
PS (X)	7.79	4.68	3.23	2.30	1.77

资料来源: WIND, 太平洋证券

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
北京销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
北京销售	张小永	18511833248	zhangxiaoyong@tpyzq.com
上海销售副总	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
广深销售副总	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
广深销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
广深销售	查方龙	18520786811	zhafll@tpyzq.com
广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
广深销售	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

电话：(8610)88321761

传真：(8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。