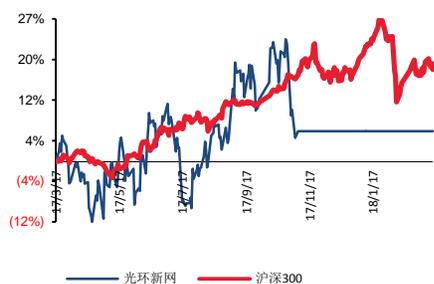


信息技术 软件与服务

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。