

# 归母净利润增速 57.34%，IDC 业务规模持续扩大

年报点评报告

田杰华(分析师)

tianjiehua@xsdzq.cn

证书编号: S0280517050001

## ● IDC 上架率增长提升业务毛利率，费用管控良好，净利润增速符合预期：

公司发布公告：(1) 2018 年年报：实现营收 54.71 亿元，同比增长 14.56%；归母净利润 6.69 亿元，同比增长 57.34%。(2) 2019 年一季报：营收 13.44 亿元，同比增长 32.62%；归母净利润 2.01 亿元，同比增长 36.40%。据年报披露，服务外包营收 16.90 亿元，同比增长 36.80%，主要原因是 IDC 项目本期年化平均上架机柜数同比出现较大增长；同时，IDC 上架率的增长提升了业务整体毛利率，同比增长 3.28%。2018 年软件开发及工程服务营收 35.22 亿元，同比增长 5.26%；系统集成营收 2.42 亿元，同比增长 31.48%。2018 年期间费用率为 5.39%，较 2017 年下降 0.34 个百分点，费用管控良好，加上各业务持续增长，净利润增速符合预期。

## ● IDC 业务规模持续扩大，公司逐步形成 IDC 产业生态圈：

宝之云新一代信息基础设施服务产业基地已成为国内领先高端中立产业基地，现有产业规模近 20000 个机柜。据 2018 年年报披露，公司各项建设稳步推进，其中，IDC 四期建设项目的投资支出加大使公司在建工程上升 126.72%，随着机柜上架率不断攀升，IDC 业务规模持续扩大。公司在运维服务中已将研发的“宝信数据中心运营管理系统”成功推向市场，完成了 IDC 战略业务全国布局的发展规划并启动现有区域外业务拓展工作。公司持续探索整合外部合作伙伴资源优势，正逐步形成 IDC 产业生态圈。

## ● 受益于钢铁行业信息化需求的回升，自动化、信息化业务持续增长：

随着钢铁供给侧改革、去产能政策推出，我国钢铁行业信息化建设需求增加，公司专注于为促进钢铁企业制造优化升级提供完整的解决方案，凭借多年良好的服务和技术积累，2018 年内成功签约一批重大项目，推动了自动化和信息化业务持续增长，巩固了行业领军地位。

## ● 投资建议：

随着公司 IDC 业务规模逐渐扩大以及钢铁行业信息化需求不断增加，我们看好公司业务未来成长。预计公司 2019-2021 年归母净利润分别为 8.21、10.02、12.06 亿元，对应 EPS 分别为 0.94、1.14、1.37 元。维持“推荐”评级。

● **风险提示：**IDC 业务进展不及预期，下游钢铁行业信息化需求不及预期，行业竞争加剧

## 财务摘要和估值指标

指标	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
营业收入(百万元)	4,776	5,471	6,801	8,412	10,339
增长率(%)	20.6	14.6	24.3	23.7	22.9
净利润(百万元)	425	669	821	1,002	1,206
增长率(%)	26.7	57.3	22.7	22.0	20.3
毛利率(%)	26.7	27.9	27.6	28.0	28.9
净利率(%)	8.9	12.2	12.1	11.9	11.7
ROE(%)	9.4	10.5	11.4	12.2	12.8
EPS(摊薄/元)	0.48	0.76	0.94	1.14	1.37
P/E(倍)	65.4	41.6	33.9	27.8	23.1
P/B(倍)	6.2	4.2	3.7	3.3	2.9

## 推荐(维持评级)

市场数据	时间 2019.04.12
收盘价(元):	31.66
一年最低/最高(元):	17.16/36.66
总股本(亿股):	6.49
总市值(亿元):	205.32
流通股本(亿股):	6.41
流通市值(亿元):	202.89
近 3 月换手率:	70.72%

## 股价一年走势



## 收益涨幅(%)

类型	一个月	三个月	十二个月
相对	-14.5	5.27	12.12
绝对	-8.29	34.15	14.42

## 相关报告

《半年报归母净利润同比增长 44.50%，IDC+智能制造双轮驱动》2018-08-16

《业绩预告增长 72-85%，智能制造+IDC 业务发展提速》2018-04-10

《智能制造与 IDC 双轮驱动，公司业务稳步增长》2018-03-20



## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师声明

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。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 分析师介绍

**田杰华**，复旦大学电子工程系本科、硕士。曾先后任职于交通银行总行、中国银河证券投资研究总部。2017年加入新时代证券研究所。2016年新财富最佳分析师计算机第7名团队核心成员。

## 投资评级说明

### 新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

### 新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

## 机构销售通讯录

北京	<b>郝颖 销售总监</b>
	固话：010-69004649
	邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	<b>吕莅琪 销售总监</b>
	固话：021-68865595 转 258
	邮箱：lvyouqi@xsdzq.cn
广深	<b>吴林蔓 销售总监</b>
	固话：0755-82291898
	邮箱：wulinman@xsdzq.cn

## 联系我们

### 新时代证券股份有限公司 研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼

邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>