

推荐 (维持)

光环新网 (300383) 2018 年年报点评

风险评级：中风险

云计算业务稳定发展，携手电信发展优质资源

2019 年 4 月 17 日

投资要点：

魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119410

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

研究助理：陈伟光

SAC 执业证书编号：

S0340118060023

电话：0769-22110619

邮箱：

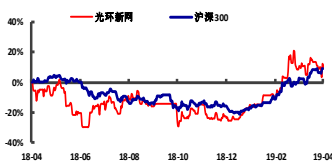
chenweiguang@dgzq.com.cn

主要数据

2019 年 4 月 17 日

收盘价(元)	18.42
总市值(亿元)	283.89
总股本(亿股)	15.41
流通股本(亿股)	13.90
ROE(TTM)	9.38%
12 月最高价(元)	20.59
12 月最低价(元)	11.45

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

事件：公司于2019年4月17日发布2018年年报。2018年，公司实现营业总收入60.23亿元，同比增长47.73%；实现归母净利润6.67亿元，同比增长53.13%。

■ **云计算与IDC业务维持稳步发展。**2018年，由公司运营的亚马逊云计算服务获得了公安部认证，进一步提升了公司云服务运营品质与安全等级。同时，公司与其他公司联合设立了控股子公司光环云数据有限公司，专注于公司运营的AWS云计算服务与营销，加速云计算业务发展。2018年，公司云计算服务收入占全年总收入72.65%。报告期内，2018年公司云计算业务收入43.76亿元，较去年同期增长52.40%，实现营业利润4.73亿元，较去年同期增长61.49%。IDC业务方面，公司继续推进各在建项目的建设进度，各项目按照既定计划顺利实施。同时，公司在报告期内积极推动并完成了收购科信盛彩85%股权的并购重组工作，进一步扩大了公司数据中心规模，增强了公司的持续盈利能力。

■ **盈利能力有效提升。**2018年，公司销售毛利率为同比增长0.45%，达到21.28%。其中，IDC及其增值服务销售毛利率为56.10%，同比上升1.52个百分点；云计算及其服务销售毛利率为10.80%，同比上升0.61个百分点。2018年，公司销售净利率为11.36%，同比上升0.46个百分点。其中，销售费用率同比下降0.53个百分点，管理费用率同比下降0.48个百分点，财务费用率同比上升0.33个百分点。

■ **携手电信上海分公司，加速IDC业务发展。**2019年4月9日，公司与中国电信上海分公司钦定战略合作协议。根据协议内容，协议双方将在上海及长三角地区开展IDC、云网融合的紧密合作。中国电信上海分公司将在上海长三角地区建立数据中心基地，将把公司作为首选的合作伙伴。同时中国电信上海分公司保证合作IDC高质量的网络资源服务能力，以向IDC客户提供高速稳定优质的互联网访问服务，并负责海外云的访问的解决方案。此外，中国电信上海分公司应负责协调中国电信集团，和江浙等省公司、国际公司，在长三角地区联动提供服务，并向乙方提供优惠的通信资费。通过本次战略合作，公司在上海及长三角地区打造新一代的云数据中心群，获得一线城市重要的IDC资源，并通过该优势服务于上海市乃至长三角地区的企业，提升公司竞争力。

■ **投资建议：维持推荐评级。**由于云计算行业发展迅速，公司掌握优质一线城市资源，在未来发展有较强竞争力，因此，维持推荐评级。预计公司2019-2020EPS分别为0.69元、0.87元，对应PE为27倍、21倍。

■ **风险提示：**政策变化，技术推进不及预期，行业竞争加剧等。

表 1：公司盈利预测简表（截止 2019/4/17）

科目（百万元）	2018A	2019E	2020E	2021E
营业总收入	6,023.16	8,914.28	13,104.00	18,345.60
营业总成本	5,264.26	7,692.94	11,550.77	15,973.75
营业成本	4,741.48	7,017.39	10,315.56	14,441.78
营业税金及附加	27.85	41.22	60.59	84.83
销售费用	44.99	66.58	97.87	137.02
管理费用	137.62	203.67	299.40	419.16
研发费用	183.33	271.33	398.85	558.39
财务费用	119.79	79.12	358.46	304.52
其他经营收益	25.61	38.00	37.00	36.00
公允价值变动净收益	0.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	25.61	38.00	37.00	36.00
其他收益	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润	785.49	1,259.34	1,590.23	2,407.85
加 营业外收入	3.84	0.00	0.00	0.00
减 营业外支出	1.20	0.00	0.00	0.00
利润总额	788.14	1,259.34	1,590.23	2,407.85
减 所得税	104.17	166.44	210.17	318.24
净利润	683.97	1,092.90	1,380.05	2,089.61
减 少数股东损益	16.52	30.41	38.41	58.15
归母公司所有者的净利润	667.45	1,062.49	1,341.65	2,031.46
基本每股收益(元)	0.43	0.69	0.87	1.32

数据来源：Wind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn