

推荐（维持）

风险评级：中风险

2019年8月26日

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：罗伟斌

SAC 执业证书编号：

S0340119020010

电话：0769-23320059

邮箱：

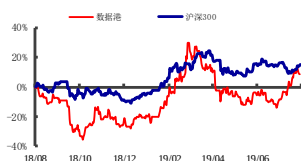
luoweibin@dgzq.com.cn

主要数据

2019年8月23日

收盘价（元）	36.60
总市值（亿元）	77.07
总股本（亿股）	2.11
流通股本（亿股）	1.28
ROE（TTM）	13.85%
12月最高价（元）	43.96
12月最低价（元）	21.52

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

数据港（603881）2019 半年度报告点评

业绩基本符合预期，受益流量爆发成长可期

投资要点：

事件：公司发布 2019 半年度业绩报告，上半年实现营业收入 3.88 亿元，同比增长 20.27%；实现归母净利润 0.69 亿元，同比增长 5.31%；实现扣非后归母净利润为 0.64 亿元，同比下降 2.29%，业绩基本符合市场预期。

点评：

■ **项目陆续交付，推动营收快增。**公司上半年持续推进深圳宝龙创益项目的二期建设工作，截止报告期已累计投入 4.30 亿元，占项目总投资额的 83.60%，今年下半年有望达产。其中，宝龙一、二期项目分别于 2018 年 9 月、2019 年 5 月陆续交付，预计合同期内将为公司带来约为 15.58 亿元的服务费收入。另外，萧山大数据运营平台于 2018 年底建设完成并投入使用，预计合同期内服务费总金额约为 8.23 亿元。在宝龙、萧山项目的陆续投入运营之下，公司上半年营收增幅较大。

■ **成本抬升，利润端承压。**公司上半年营收同比增长 20.27%，归母净利润同比增长 5.31%，利润端增速明显低于营收端。我们认为主要有两个原因：（1）由于宝龙项目及萧山项目陆续交付，相应的电费及运营管理等支出有所增加，导致上半年营业成本同比上升 17.48%。（2）期间费用有所扩大，2019H1 期间费用率达到了 17.58%，同比提升近 6 个百分点。具体来看，公司上半年因贷款规模扩大，利息支出有所增加，导致 2019H1 财务费用率同比上升了 4.36 个百分点至 6.90%；销售费用率、管理费用率则分别同比提升了 0.59 和 0.94 个百分点。

■ **乘流量爆发东风，IDC 在手未来可期。**随着国内云计算发展进入快速发展期，叠加 5G 商用提速拉动的消费电子、物联网、AI 等领域的发展，数据流量将集中迎来爆发期。流量的爆发有望带动新一轮数据中心的建设及扩容，据信通院研究，我国 2017 年 IDC 市场规模超过 650 亿元，近 5 年 CGAR 高达 26.58%。在市场旺盛的需求之下，公司手握多个数据中心项目，目前已有 15 个 IDC 投入运营，共部署了 10467 个机柜，合计 106992 台服务器。同时，HB33、JN13、GH13、ZH13、NW13 及北京房山项目的建设正有序推进，预计项目落成投产后将给公司带来充足的机柜。未来在需求刺激之下，公司业绩增长潜力巨大。

■ **投资建议：维持推荐评级。**国内数据流量有望在云计算、5G 等技术的推动下集中迎来爆发期，对数据中心的需求有增无减。公司作为 IDC 建设与运维的领军企业，目前手握 15 个落成项目，同时另有 6 个项目持续推进，机柜数量充足，有望持续受益行业需求扩大所带来的业绩的提升。因此维持推荐评级。预计公司 2019-2020 每股收益为 0.82 元和 1.09 元，对应 PE 为 44.79 倍和 33.49 倍。

■ **风险提示：**项目推进不及预期，行业竞争加剧等。

表 1：公司盈利预测简表（截至 2019/08/23）

科目（百万元）	2018A	2019E	2020E	2021E
营业总收入	909.68	1182.58	1561.01	2076.14
营业总成本	751.02	971.85	1280.22	1701.13
营业成本	638.89	830.17	1095.83	1457.45
营业税金及附加	1.84	2.39	3.16	4.15
销售费用	3.99	5.20	6.87	9.14
管理费用	59.44	77.22	101.93	135.57
研发费用	22.84	23.29	23.76	24.23
财务费用	23.98	33.57	48.68	70.59
资产减值损失	0.04	0.00	0.00	0.00
其他经营收益	0.00	0.00	0.00	0.00
公允价值变动净收益	0.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	0.00	0.00	0.00	0.00
其他收益	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润	164.49	210.73	280.79	375.01
加 营业外收入	1.52	1.82	2.19	2.52
减 营业外支出	0.03	0.02	0.01	0.01
利润总额	165.98	212.53	282.97	377.52
减 所得税	22.74	40.07	52.40	68.26
净利润	143.24	172.46	230.57	309.26
减 少数股东损益	0.38	0.40	0.42	0.44
归母公司所有者的净利润	142.86	172.06	230.15	308.82
基本每股收益(元)	0.68	0.82	1.09	1.47
PE（倍）	53.95	44.79	33.49	24.96

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	科创板股票、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。本报告清晰准确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