

2021年06月01日

李天凡

H70465@capital.com.tw

目标价(元) 17.40

公司基本信息

产业类别	通信
A 股价(2021/05/31)	15.37
深证成指(2021/05/31)	14996.38
股价 12 个月高/低	31.44/13.52
总发行股数(百万)	1543.14
A 股数(百万)	1519.76
A 市值(亿元)	233.59
主要股东	舟山百汇达股权投资管理合伙企业(有限合伙)(29.99%)
每股净值(元)	6.10
股价/账面净值	2.52
	一个月 三个月 一年
股价涨跌(%)	8.6 -16.6 -38.2

近期评等

出刊日期	前日收盘	评等
2021-04-22	16.51	区间操作

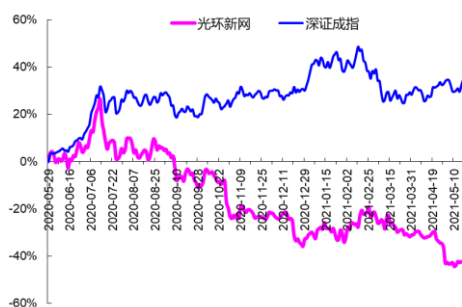
产品组合

云计算及相关业务	74.15%
IDC 及增值服务	22.31%
IDC 运营服务	2.41%
其他业务	1.13%

机构投资者占流通 A 股比例

基金	6.0%
一般法人	40.2%

股价相对大盘走势



光环新网 (300383.SZ) Trading Buy 区间操作

拓展车联网领域客户，完善 AWS 业务布局

事件:

5月31日，公司在投资者互动平台上表示，特斯拉使用公司运营的亚马逊云科技北京区域业务。

点评:

■ **拓展车联网领域客户，完善AWS业务布局:** 公司在投资者互动平台上表示，特斯拉使用公司运营的亚马逊云科技北京区域业务。光环新网与亚马逊AWS合作已久，自2017年起实现全面运营AWS中国（北京）区域业务，可为用户提供超过200项全功能齐全的云服务，涵盖从计算、存储、网络和数据库等基础设施技术，到机器学习、人工智能、边缘计算、物联网等新兴技术。2020年公司AWS业务实现营业收入21.96亿元，同比增长0.40%，业务保持平稳。AWS与特斯拉合作将助力公司在车联网领域的客户拓展，随着智能网联汽车的快速发展，车联网有望带动公司AWS及IDC业务的发展。亚马逊云明确中国在其全球发展布局中的重要地位，未来将加大投入。由公司运营的亚马逊云科技(北京)区域将在2021年晚些时候正式发布第三个可用区（数据中心集群），能够不断增强AWS的服务能力扩大服务范围，为客户带来更加灵活、可靠、可用性更强的基础设施服务，完善AWS的业务布局。

■ **国内云计算市场快速扩张:** 云计算集成了计算、储存、网络等能力，降低了信息技术的使用成本，提升了全社会IT资源的使用效率，是迈向信息社会的关键技术。根据中国信通院的资料，2019年中国云计算整体市场规模达1334亿元，同比增长38.6%，预计到2023年市场规模将超过3750亿元，2019-2023年复合增速29.5%，国内云计算市场快速扩张。在全球数字经济发展的背景下，企业数字化转型已是必然趋势，随着5G网络的持续建设和下游人工智能、物联网等新应用场景的不断落地，预计国内云计算市场将保持高增长态势。

■ **盈利预测:** 公司云计算业务稳健发展，多个 IDC 在建项目正在逐步释放，将明显受益云计算行业的高景气。我们预计 2021/2022 公司净利润分别为 10.39/12.42 亿元，yoy 分别为+13.81%和+19.53%，折合 EPS 分别为 0.67/0.80 元，目前 A 股股价对应的 PE 为 23 倍和 19 倍，给予“区间操作”投资建议。

■ **风险提示:** 1、数据中心项目建设不及预期；2、市场竞争加剧的风险；3、客户上架进度不及预期。

年度截止 12 月 31 日		2018	2019	2020	2021E	2022E
纯利 (Net profit)	RMB 百万元	667.45	824.59	912.94	1039.01	1241.92
同比增减	%	53.13	23.54	10.71	13.81	19.53
每股盈余 (EPS)	RMB 元	0.43	0.53	0.59	0.67	0.80
同比增减	%	43.85	23.31	10.68	13.81	19.53
A 股市盈率(P/E)	X	36	29	26	23	19
股利 (DPS)	RMB 元	0.02	0.02	0.03	0.03	0.04
股息率 (Yield)	%	0.13	0.13	0.16	0.16	0.23

【投资评等说明】

评等定义

强力买进 (Strong Buy)	首次评等潜在上涨空间 $\geq 35\%$
买进 (Buy)	$15\% \leq$ 首次评等潜在上涨空间 $< 35\%$
区间操作 (Trading Buy)	$5\% \leq$ 首次评等潜在上涨空间 $< 15\%$
中立 (Neutral)	无法由基本面给予投资评等 预期近期股价将处于盘整 建议降低持股

附一：合并损益表

会计年度（百万元）	2018	2019	2020	2021E	2022E
营业收入	6023	7097	7476	8331	9445
经营成本	4741	5568	5899	6582	7400
营业税金及附加	28	27	33	33	38
销售费用	45	66	37	50	57
管理费用	321	409	399	412	453
财务费用	120	113	101	104	109
资产减值损失	9	0	0	0	0
投资收益	26	13	6	8	8
营业利润	785	917	1033	1173	1416
营业外收入	4	3	13	5	5
营业外支出	1	1	3	3	3
利润总额	788	919	1043	1175	1418
所得税	104	123	162	156	189
少数股东损益	17	(28)	(32)	(20)	(12)
归属于母公司股东权益	667	825	913	1039	1242

附二：合并资产负债表

会计年度（百万元）	2018	2019	2020	2021E	2022E
货币资金	731	677	1223	1556	2267
应收账款	1618	1928	1951	2083	2456
存货	9	9	10	10	10
流动资产合计	3253	3604	4387	5290	6139
长期股权投资	0	0	0	0	0
固定资产	4040	4486	4654	5100	5500
在建工程	938	845	748	1100	1200
非流动资产合计	8134	8629	9160	9700	10600
资产总计	11387	12233	13546	14990	16739
流动负债合计	1753	1969	2546	2833	3164
非流动负债合计	2128	1919	1749	1888	2076
负债合计	3882	3888	4295	4721	5240
少数股东权益	5	(3)	8	(12)	(24)
股东权益合计	7505	8346	9251	10270	11499
负债及股东权益合计	11387	12233	13546	14990	16739

附三：合并现金流量表

会计年度（百万元）	2018	2019	2020	2021E	2022E
经营活动产生的现金流量净额	587	603	1448	1333	1511
投资活动产生的现金流量净额	(784)	(752)	(1349)	(1200)	(1000)
筹资活动产生的现金流量净额	434	95	446	200	200
现金及现金等价物净增加额	237	(54)	546	333	711

此份报告由群益证券(香港)有限公司编写,群益证券(香港)有限公司的投资和由群益证券(香港)有限公司提供的投资服务,不是个人客户而设。此份报告不能复制或再分发或印刷报告之全部或部份内容以作任何用途。群益证券(香港)有限公司相信以编写此份报告之资料可靠,但此报告之资料没有被独立核实审计。群益证券(香港)有限公司,不对此报告之准确性及完整性作任何保证,或代表或作出任何书面保证,而且不会对此报告之准确性及完整性负任何责任或义务。群益证券(香港)有限公司,及其分公司及其联营公司或许在阁下收到此份报告前使用或根据此份报告之资料或研究推荐作出任何行动。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员不会对使用此份报告后招致之任何损失负任何责任。此份报告内容之数据和意见可能会或会在没有事前通知前变更。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员或会对此份报告内描述之证j@持意见或立场,或会买入,沽出或提供销售或出价此份报告内描述之证券。群益证券(香港)有限公司及其分公司及其联营公司可能以其户口,或代他人之户口买卖此份报告内描述之证j@。此份报告,不是用作推销或促使客人交易此报告内所提及之证券。