

# 奥飞数据 (300738.SZ)

## 中报符合预期，绿色数据中心加速推进

**事件：**公司发布2021年中报，实现营收5.89亿元，同比增长56.4%，归母净利润7369万元，同比下降28.53%，主要系间接持有的紫晶存储股票价格波动所致，扣非净利润8931万元，同比增长80.37%，主营业务EBITDA为2.49亿元，同比增长81.2%，经营情况持续向好。

**上半年扣非净利润高增，IDC业务持续高速优质发展。**表观净利润下滑主要是受公司持有紫晶存储股票投资收益波动影响，2021H1投资收益为-1558万，而2020H1投资收益为5242万，差额达到6800万。该投资收益反映的是公允价值变动值，实际持有的紫晶存储股票扔给公司带来盈利。剔除该部分影响后，公司利润同比增长超80%，主要得益于数据中心业务开展顺利，上架率持续提升，整体营收、EBITDA、利润进入高速增长阶段。

**IDC资源储备充足，为后续业绩打下坚实基础。**截止2021年3月末，公司存量数据中心机柜总体上架率超过73%，较2020年末63.8%的上架率有明显提升，体现公司优质产品备受客户青睐。公司IDC资源储备充足，包括：（1）华南地区，广州南沙不低于1万个机柜；（2）华北地区，固安聚龙2.5万个高功率机柜。（3）华北地区，收购天境盘古云泰，建设1.2万个高功率机柜。（4）昆明3300机柜，南昌2200个机柜等。我们预计公司2021、2022年末分别可达到3、5万个机柜，为业绩增长打下坚实基础。

**积极响应“双碳”战略，绿色数据中心加速推进。**公司为响应“双碳”战略，今年7月制定了相关战略规划，其广州金发、廊坊讯云等数据中心实现了温室气体排放总量的中和，获得响应数据中心碳中和证书。同时，公司组建了新能源团队并投资设立控股子公司奥飞新能源，以廊坊讯云为战略试点，以奥飞新能源为主体逐步建设分布式光伏发电系统并接入为数据中心提供绿色电力，公司已完成对廊坊讯云数据中心分布式光伏发电项目的备案，后续将加快项目投资建设，在绿色数据中心上跑在全行业前列。

**持续推荐，维持“买入”评级。**我们预计公司2021-2023年归母净利润为2/2.6/3.8亿元，对应PE分别为43/33/23X。考虑到公司未来业绩的高速增长，持续推荐，维持“买入”评级。

**风险提示：**市场竞争加剧、新项目拓展不及预期。

财务指标	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	883	841	1,446	1,923	2,577
增长率 yoy (%)	114.8	-4.8	72.0	33.0	34.0
归母净利润(百万元)	104	157	200	261	382
增长率 yoy (%)	79.2	50.9	27.8	30.6	46.2
EPS 最新摊薄(元/股)	0.49	0.74	0.94	1.23	1.80
净资产收益率 (%)	15.2	12.2	13.5	15.4	18.8
P/E (倍)	84.0	55.7	43.5	33.3	22.8
P/B (倍)	12.7	6.7	5.9	5.1	4.3

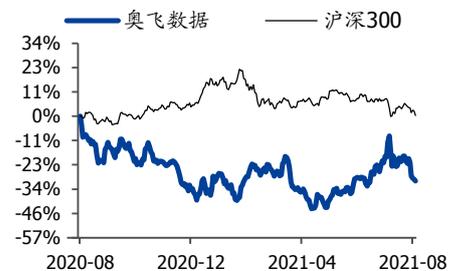
资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为2021年8月20日收盘价

买入 (维持)

### 股票信息

行业	计算机应用
前次评级	买入
8月20日收盘价(元)	20.42
总市值(百万元)	7,793.18
总股本(百万股)	381.64
其中自由流通股(%)	99.13
30日日均成交量(百万股)	9.07

### 股价走势



### 作者

分析师 宋嘉吉

执业证书编号: S0680519010002

邮箱: songjiaji@gszq.com

分析师 黄瀚

执业证书编号: S0680519050002

邮箱: huanghan@gszq.com

研究助理 赵丕业

邮箱: zhaopiye@gszq.com

### 相关研究

1、《奥飞数据(300738.SZ): Q1扣非净利润倍增，迈入黄金发展期》2021-04-04

2、《奥飞数据(300738.SZ): Q4业绩高增，IDC业务迈入发展快车道》2021-01-05



**财务报表和主要财务比率**
**资产负债表 (百万元)**

会计年度	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
<b>流动资产</b>	368	690	991	1074	1537
现金	57	255	217	288	283
应收票据及应收账款	138	248	416	467	716
其他应收款	18	37	57	68	99
预付账款	100	77	228	177	365
存货	0	1	1	1	1
其他流动资产	55	73	73	73	73
<b>非流动资产</b>	1262	2250	3669	4771	5712
长期投资	56	77	98	118	139
固定资产	544	1175	1734	2183	2439
无形资产	8	557	600	591	583
其他非流动资产	653	440	1238	1878	2551
<b>资产总计</b>	1630	2940	4660	5845	7249
<b>流动负债</b>	531	1119	2330	2826	3585
短期借款	270	611	1399	1746	1900
应付票据及应付账款	176	253	511	491	832
其他流动负债	86	256	420	589	853
<b>非流动负债</b>	410	521	845	1309	1613
长期借款	258	379	703	1167	1472
其他非流动负债	152	142	142	142	142
<b>负债合计</b>	942	1640	3174	4135	5198
少数股东权益	2	3	4	5	8
股本	117	212	382	382	382
资本公积	268	643	474	474	474
留存收益	297	441	620	847	1188
归属母公司股东权益	686	1297	1482	1704	2043
<b>负债和股东权益</b>	1630	2940	4660	5845	7249

**现金流量表 (百万元)**

会计年度	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
<b>经营活动现金流</b>	136	194	449	612	823
净利润	104	158	201	263	385
折旧摊销	75	128	183	254	316
财务费用	19	45	72	119	145
投资损失	-4	-35	0	0	0
营运资金变动	2	-122	-7	-23	-23
其他经营现金流	-61	20	-0	-0	-0
<b>投资活动现金流</b>	-556	-1065	-1603	-1355	-1257
资本支出	392	722	1399	1081	920
长期投资	9	2	-21	-21	-21
其他投资现金流	-155	-341	-225	-295	-358
<b>筹资活动现金流</b>	260	939	716	967	675
短期借款	37	341	389	500	400
长期借款	258	121	324	464	304
普通股增加	52	95	170	0	0
资本公积增加	-52	376	-170	0	0
其他筹资现金流	-35	8	2	3	-29
<b>现金净增加额</b>	-159	65	-437	224	241

**利润表 (百万元)**

会计年度	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
<b>营业收入</b>	883	841	1446	1923	2577
营业成本	701	593	1055	1384	1829
营业税金及附加	0	1	2	3	4
营业费用	14	14	24	32	43
管理费用	20	22	38	51	68
研发费用	23	22	37	49	66
财务费用	19	45	72	119	145
资产减值损失	0	-0	0	0	0
其他收益	5	2	0	0	0
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	4	35	0	0	0
资产处置收益	0	0	0	0	0
<b>营业利润</b>	107	177	218	286	422
营业外收入	11	1	6	7	6
营业外支出	1	1	0	1	1
<b>利润总额</b>	117	177	223	292	427
所得税	13	19	22	29	43
<b>净利润</b>	104	158	201	263	385
少数股东损益	1	2	1	1	2
<b>归属母公司净利润</b>	104	157	200	261	382
EBITDA	224	360	478	665	889
EPS (元)	0.49	0.74	0.94	1.23	1.80

**主要财务比率**

会计年度	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
<b>成长能力</b>					
营业收入(%)	114.8	-4.8	72.0	33.0	34.0
营业利润(%)	84.4	65.6	22.8	31.1	47.7
归属于母公司净利润(%)	79.2	50.9	27.8	30.6	46.2
<b>获利能力</b>					
毛利率(%)	20.6	29.5	27.0	28.0	29.0
净利率(%)	11.8	18.6	13.8	13.6	14.8
ROE(%)	15.2	12.2	13.5	15.4	18.8
ROIC(%)	10.4	8.6	7.0	7.4	8.7
<b>偿债能力</b>					
资产负债率(%)	57.8	55.8	68.1	70.7	71.7
净负债比率(%)	77.1	65.3	140.7	174.9	176.2
流动比率	0.7	0.6	0.4	0.4	0.4
速动比率	0.4	0.5	0.3	0.3	0.3
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	0.7	0.4	0.4	0.4	0.4
应收账款周转率	6.8	4.4	4.4	4.4	4.4
应付账款周转率	3.8	2.8	2.8	2.8	2.8
<b>每股指标 (元)</b>					
每股收益(最新摊薄)	0.49	0.74	0.94	1.23	1.80
每股经营现金流(最新摊薄)	0.64	0.91	2.12	2.89	3.88
每股净资产(最新摊薄)	3.24	6.12	6.99	8.04	9.64
<b>估值比率</b>					
P/E	84.0	55.7	43.5	33.3	22.8
P/B	12.7	6.7	5.9	5.1	4.3
EV/EBITDA	72.2	46.0	37.2	28.1	21.7

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2021 年 8 月 20 日收盘价

### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com