



2022-02-15

公司点评报告

买入/维持

海兰信 (300065)

昨收盘: 13.72

国防军工

数字新基建前景广阔，海底数据中心海南示范项目开工

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 6.30/5.62
 总市值/流通(亿元) 86.44/77.11
 12个月最高/最低(元) 21.95/6.40

相关研究报告:

《2021年军工策略: 军工迎来景气周期, 板块估值重构, 行情料将继续演绎》

证券分析师: 马捷

电话: 010-88695137

E-MAIL: majie@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190519070002

证券分析师: 刘倩倩

电话: 010-88321947

E-MAIL: liuqq@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190514090001

证券分析师: 马浩然

电话: 010-88321893

E-MAIL: mahr@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517120003

事件: 2月11日, 海兰信海南海底数据中心示范工程项目首个海底数据舱在天津港保税区临港特种设备制造场地开工建造, 标志着全球首个商用海底数据中心正式进入工程建设阶段。

海南示范工程项目正式开建, 后续将向沿海地区加速推广。 海南海底数据中心示范工程项目由北京海兰信数据科技股份有限公司及其下属控股公司海兰云联合海南省国资委在海南省三亚市进行投资建设。其中, 公司负责海底数据中心产品关键核心技术突破、产品研制以及海底数据中心的运营和市场推广。本次开工的数据舱应用水深超过20米, 整体结构重量达1300吨, 罐体及法兰直径达3.6米, 是目前全球最大的海底数据舱。公司与海南省政府的目标是“十四五”期间在海南部署100个海底数据舱。除海南外, 公司规划向北将海底数据中心延伸至粤港澳大湾区、长三角及京津冀等其他沿海经济发达地区, 向南将海底数据中心向香港、新加坡、越南等东南亚市场推广。

收购欧特海洋开展UDC业务, 数据中心新模式前景广阔。 2020年, 海兰信完成了对欧特海洋科技有限公司的收购, 基于其成熟的海底接驳技术、深海电站技术和海底工程实施经验, 具备了建设海底数据中心的核技术能力, 该公司也曾参与微软的海底数据中心项目并提供设计服务。同时, 海兰信凭借20年来在海洋装备、海洋信息化领域的技术积累, 突破解决了海底数据中心的配电系统、冷却系统、监控系统等设计难题和技术瓶颈, 形成该领域的先发技术优势, 为公司开展海底数据中心(UDC)业务提供了契机和保障。我们认为, 海底数据中心具有低能耗、低成本、低时延、省资源、高可靠性以及可模块化生产、可快速部署等综合优势, 未来应用前景十分广阔。

盈利预测与投资评级: 预计公司2021-2023年的净利润为0.75亿元、1.83亿元、3.78亿元, EPS为0.12元、0.29元、0.60元, 对应PE为115倍、47倍、23倍, 维持“买入”评级。

■ 主要财务指标

	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	870.93	1,132.21	1,528.48	2,522.00
净利润(百万元)	57.13	75.43	183.26	378.06
基本每股收益(元)	0.09	0.12	0.29	0.60
市盈率(PE)	158.66	114.57	47.15	22.86

资料来源: Wind, 太平洋证券整理

风险提示: 新业务拓展不及预期; 军品订单增长不及预期。

资产负债表 (百万)					利润表(百万)				
	2020A	2021E	2022E	2023E		2020A	2021E	2022E	2023E
货币资金	1,041.28	759.99	661.22	444.03	营业收入	870.93	1,132.21	1,528.48	2,522.00
应收和预付款项	507.32	653.55	880.67	1,456.65	营业成本	601.93	747.26	917.09	1,437.54
存货	188.25	233.71	286.82	449.59	营业税金及附加	2.77	3.61	4.87	8.03
其他流动资产	247.02	287.62	335.06	480.45	销售费用	87.23	113.40	153.09	252.60
流动资产合计	1,983.87	1,934.85	2,163.77	2,830.72	管理费用	94.22	122.48	165.35	272.82
长期股权投资	79.75	79.75	79.75	79.75	财务费用	7.40	27.75	28.80	30.06
投资性房地产	-	-	-	-	研发费用	39.19	50.95	68.79	113.50
固定资产	121.45	163.36	205.28	247.22	资产减值损失	2.70	5.24	5.24	5.24
在建工程	0.17	0.21	0.25	0.28	投资收益	2.08	2.70	3.64	6.01
无形资产	299.32	338.62	377.91	417.21	公允价值变动	9.43	-	-	-
开发支出	299.32	338.62	377.91	417.21	营业利润	74.94	91.62	225.89	469.25
长期待摊费用	6.59	6.59	6.59	6.59	其他非经营损益	-4.25	3.00	4.00	5.00
其他非流动资产	133.64	133.64	133.64	133.64	利润总额	70.69	94.62	229.89	474.25
资产总计	2,918.63	2,950.85	3,261.02	4,009.24	所得税	14.34	19.19	46.63	96.19
短期借款	149.63	-	-	-	净利润	56.35	75.43	183.26	378.06
应付和预收款项	257.86	320.12	392.88	615.83	少数股东损益	-0.77	-	-	-
长期借款	71.59	71.59	71.59	71.59	归母股东净利润	57.13	75.43	183.26	378.06
其他负债	202.24	241.32	290.37	432.46	预测指标				
负债合计	1,282.93	1,234.64	1,356.44	1,721.49	毛利率	30.89%	34.00%	40.00%	43.00%
股本	398.17	398.17	398.17	398.17	销售净利率	6.56%	6.66%	11.99%	14.99%
资本公积	737.79	737.79	737.79	737.79	销售收入增长率	7.37%	30.00%	35.00%	65.00%
留存收益	360.98	430.17	1,726.01	2,094.17	EBIT 增长率	-52.09%	107.32%	132.03%	99.50%
归母公司股东权益	1,625.06	1,705.57	1,893.93	2,277.10	净利润增长率	-38.76%	32.03%	142.97%	106.29%
少数股东权益	10.65	10.65	10.65	10.65	ROE	3.52%	4.42%	9.68%	16.60%
股东权益合计	1,635.70	1,716.21	1,904.58	2,287.75	ROA	1.96%	2.56%	5.62%	9.43%
负债和股东权益	2,918.63	2,950.85	3,261.02	4,009.24	ROIC	1.47%	3.13%	6.73%	11.71%
现金流量表(百万)					EPS(X)	0.09	0.12	0.29	0.60
经营性现金流	160.70	26.90	54.87	-66.93	PE(X)	158.66	114.57	47.15	22.86
投资性现金流	55.55	-115.18	-113.24	-109.87	PB(X)	3.53	3.20	2.88	2.40
融资性现金流	550.65	-193.01	-40.39	-40.39					

现金增加
额

755.64

-281.30

-98.76

-217.19

PS (X)

6.35

4.76

3.59

2.26

资料来源: Wind, 太平洋证券整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafll@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com
全国销售负责人	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售总监助理	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。