

2023年02月12日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

聚焦东数西算战略，需求反转将至

—数据港（603881.SH）公司动态研究报告

买入（首次）

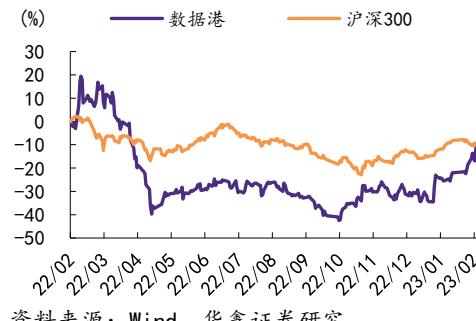
分析师：宝幼琛 S1050521110002

baoyc@cfsc.com.cn

基本数据 2023-02-10

当前股价（元）	31.08
总市值（亿元）	102
总股本（百万股）	329
流通股本（百万股）	329
52周价格范围（元）	20.69-43
日均成交额（百万元）	263.84

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

■ 东数西算全面启动，IDC 市场格局重塑

数字经济作为经济发展核心驱动力，积极信号释放。政策面上，2022年2月，四部委再次联合印发通知，同意在8地启动建设国家算力枢纽节点，并规划10个国家数据中心集群。至此，全国一体化数据中心体系完成总体布局设计，“东数西算”工程正式全面启动，我国数据中心未来发展迈入新格局。未来我国数据中心业务资源将进一步整合，资源及客户均向头部服务商靠拢。预计2024年IDC市场规模达6123亿元，2022-2024年复合增速达15.9%，数据中心将进入新一轮上升期。

■ ChatGPT 开启 AI 新纪元，IDC 迎来新机遇

近日由OpenAI推出的新型人工智能聊天机器人ChatGPT引发热议，ChatGPT Plus每月收费20美元，开启产品走向商业化变现道路。微软公布ChatGPT版Bing不到48小时，申请用户量已超百万，成为仅次于Gmail的第二大最受欢迎的免费生产力应用，因此对AI模型训练所需要的算力支持提出更高要求。随着AI和产业数字化转型等多样化算力需求场景涌现，预计算力需求每年将以20%以上速度快速增长。数据中心作为数据枢纽和应用载体，是人工智能发展的基础，长期来看数据中心需求有望恢复。

■ 横纵双向拓展客群，布局优质项目资源

公司客户群体集中于互联网巨头，同时横向拓展客户群体，先后与腾讯、百度等大型互联网企业深度合作，营收确定性强。未来将凭借强大的客户资源、服务能力持续扩大市场份额。另一方面，公司紧跟国家“东数西算”的数据中心布局规划指引，数据中心资源布局100%位于东数西算枢纽节点范围内，并加强京津冀、长三角、粤港澳大湾区三大东数西算枢纽节点区域布局。据信通院2022年4月统计，公司总体规模已跃升至行业第二。2022年上半年公司累计已建成及已运营数据中心34个，IT负载合计约367兆瓦，折算成5千瓦标准机柜约73,365个。未来公司将充分利用核心竞争优势，采用市场收并购等方式实现外延式发展，持续挖掘潜在客户，业务规模得到进一步提升。

■ 盈利预测

预测公司2022-2024年收入分别为14.7、18.4、23.0亿元，EPS分别为0.36、0.57、0.79元，当前股价对应PE分别为87、54、39倍，给予“买入”投资评级。

风险提示

行业竞争加剧风险、客户集中度较高风险、项目交付风险、疫情反复风险。

预测指标	2021A	2022E	2023E	2024E
主营收入（百万元）	1,206	1,471	1,838	2,298
增长率（%）	32.5%	22.0%	25.0%	25.0%
归母净利润（百万元）	111	117	188	260
增长率（%）	-18.6%	5.5%	60.9%	38.1%
摊薄每股收益（元）	0.34	0.36	0.57	0.79
ROE（%）	3.7%	3.8%	5.8%	7.5%

资料来源：Wind、华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2021A	2022E	2023E	2024E	利润表	2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产:					营业收入	1,206	1,471	1,838	2,298
现金及现金等价物	598	1,016	1,556	2,176	营业成本	807	955	1,175	1,446
应收款项	90	141	176	220	营业税金及附加	1	7	9	11
存货	12	15	18	22	销售费用	4	15	11	16
其他流动资产	745	828	942	1,085	管理费用	65	147	184	230
流动资产合计	1,445	2,000	2,692	3,504	财务费用	156	94	81	66
非流动资产:					研发费用	53	103	129	184
金融类资产	370	370	370	370	费用合计	278	359	405	496
固定资产	5,128	4,972	4,864	4,677	资产减值损失	0	-5	-1	-1
在建工程	334	234	94	37	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	33	31	30	28	投资收益	3	0	0	0
长期股权投资	0	0	0	0	营业利润	132	154	250	345
其他非流动资产	1,309	1,309	1,309	1,309	加: 营业外收入	2	1	1	1
非流动资产合计	6,805	6,547	6,296	6,052	减: 营业外支出	1	0	1	1
资产总计	8,249	8,546	8,988	9,555	利润总额	133	155	250	345
流动负债:					所得税费用	34	39	62	86
短期借款	1,163	1,163	1,163	1,163	净利润	99	117	187	259
应付账款、票据	1,027	1,225	1,507	1,854	少数股东损益	-12	-1	-1	-1
其他流动负债	693	693	693	693	归母净利润	111	117	188	260
流动负债合计	2,882	3,080	3,363	3,710					
非流动负债:									
长期借款	1,803	1,803	1,803	1,803					
其他非流动负债	581	581	581	581					
非流动负债合计	2,384	2,384	2,384	2,384					
负债合计	5,266	5,464	5,747	6,094					
所有者权益									
股本	329	329	329	329					
股东权益	2,983	3,082	3,242	3,461					
负债和所有者权益	8,249	8,546	8,988	9,555					
现金流量表	2021A	2022E	2023E	2024E					
净利润	99	117	187	259					
少数股东权益	-12	-1	-1	-1					
折旧摊销	453	258	250	245					
公允价值变动	0	0	0	0					
营运资金变动	173	62	130	156					
经营活动现金净流量	715	436	566	658					
投资活动现金净流量	-1758	256	249	243					
筹资活动现金净流量	1463	-18	-28	-39					
现金流量净额	419	675	787	863					

资料来源: Wind、华鑫证券研究

■ 计算机&中小盘组介绍

宝幼琛：本硕毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，7年证券从业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，目前主要负责计算机与中小盘行业上市公司研究。擅长领域包括：云计算、网络安全、人工智能、区块链等。

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6年证券行业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

许思琪：澳大利亚国立大学硕士。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

请阅读最后一页重要免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户提供。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。