

2023年06月14日

# 朗威股份（301202.SZ）

## 投资要点

- ◆ 本周五（6月16日）有一家创业板上市公司“朗威股份”询价。
- ◆ **朗威股份（301202）：**公司是一家数据中心机房及综合布线设备提供商，主要从事服务器机柜、冷热通道、微模块、T-block机架等数据中心机柜和数据电缆等综合布线产品的研发、生产、销售及服务。公司2020-2022年分别实现营业收入7.16亿元/10.25亿元/8.94亿元，YOY依次为12.34%/43.09%/-12.75%，三年营业收入的年复合增速11.94%；实现归母净利润0.58亿元/0.60亿元/0.58亿元，YOY依次为13.08%/2.33%/-3.09%，三年归母净利润的年复合增速3.89%。最新报告期，2023Q1公司实现营业收入1.56亿元，同比下降27.10%；归母净利润0.08亿元，同比下降6.43%。根据初步预测，公司2023年上半年预计归属于母公司股东的净利润约为2,300.00万元至2,700.00万元，同比增长幅度约为6.73%至25.29%。
- ① **投资亮点：**1、随着AI、云计算等持续发展，数据中心建设迎来快速发展；公司数据中心机柜市占率位居国内前列，与中兴通讯、海康威视、腾讯等建立了良好合作。随着5G、云计算、人工智能等新一代信息技术快速发展，数据中心作为信息系统运行的物理载体、经济社会运行的关键基础设施，正处于快速建设阶段；据工信部数据，2017-2019年我国数据中心机架规模分别为166、226、315万架，规划在建数量分别为107、181、364万架，呈现快速增长趋势。公司在数据中心机柜领域居国内前列，据公司招股书测算，公司2019-2021年国内数据中心机柜市场占有率为12.81%、11.24%、13.10%；同时，公司与包括中兴通讯、海康威视、腾讯、香江科技（华为战略合作伙伴）在内的下游知名建立了良好合作，与客户共同打造了腾讯清远云计算数据中心等多个国内中大型数据中心项目，产生了良好的标杆效应。2、**公司定制化机柜向新能源领域拓展，随着产品进入阳光电源供应链，报告期内相关收入实现快速增长。**报告期内，公司将机柜业务延伸至新能源领域，2021年以来陆续实现了智能换电柜、储能柜、新能源卡车换电柜、逆变器机柜等定制化品类的量产销售，随着公司2022年进入阳光电源供应链，带动相应板块收入快速放量，2020-2022年公司其他定制机柜收入分别为185.18万元、1,692.72万元和5,397.68万元。
- ② **同行业上市公司对比：**综合考虑业务与产品类型等方面，选取同行业中的宝馨科技、通润装备、世嘉科技、兆龙互连、盛洋科技、金信诺为朗威股份的可比上市公司，但我们倾向于认为上述公司的可比性较差。从上述可比公司来看，2022年平均收入规模为13.36亿元，可比PE-TTM（剔除负值、异常值/算术平均）为57.10X，销售毛利率为18.03%；相较而言，公司营收规模与销售毛利率水平均低于行业平均。
- ◆ **风险提示：**已经开启询价流程的公司依旧存在因特殊原因无法上市的可能、公司内容主要基于招股书和其他公开资料内容、同行业上市公司选取存在不够准确的风险、内容数据截选可能存在解读偏差等。具体上市公司风险在正文内容中展示。

## 公司近3年收入和利润情况

会计年度	2020A	2021A	2022A
------	-------	-------	-------

## 新股覆盖研究

### 交易数据

总市值（百万元）	
流通市值（百万元）	
总股本（百万股）	102.30
流通股本（百万股）	
12个月价格区间	/

### 分析师

李蕙  
SAC执业证书编号：S0910519100001  
lihui1@huajinsc.cn

### 相关报告

海科新源-新股专题覆盖报告（海科新源）
-2023年第119期-总第316期 2023.6.13
豪恩汽电-新股专题覆盖报告（豪恩汽电）
-2023年第120期-总第317期 2023.6.13
芯动联科-新股专题覆盖报告（芯动联科）
-2023年第118期-总第315期 2023.6.11
金杨股份-新股专题覆盖报告（金杨股份）
-2023年第117期-总第314期 2023.6.11
明阳电气-新股专题覆盖报告（明阳电气）
-2023年第115期-总第312期 2023.6.9



主营收入(百万元)	716.3	1,025.0	894.4
同比增长(%)	12.34	43.09	-12.75
营业利润(百万元)	67.6	66.4	61.1
同比增长(%)	8.74	-1.77	-8.00
净利润(百万元)	58.3	59.6	57.8
同比增长(%)	13.08	2.33	-3.09
每股收益(元)	0.57	0.58	0.57

数据来源：聚源、华金证券研究所

## 内容目录

一、朗威股份 .....	4
(一) 基本财务状况 .....	4
(二) 行业情况 .....	5
(三) 公司亮点 .....	7
(四) 募投项目投入 .....	8
(五) 同行业上市公司指标对比 .....	8
(六) 风险提示 .....	9

## 图表目录

图 1: 公司收入规模及增速变化 .....	4
图 2: 公司归母净利润及增速变化 .....	4
图 3: 公司销售毛利率及净利润率变化 .....	5
图 4: 公司 ROE 变化 .....	5
图 5: 全球数据量规模 2015-2025 年 (单位: ZB) .....	6
图 6: 中国 IDC 市场规模 (亿元) .....	6
图 7: 全球数据中心年处理数据流量 .....	7
图 8: 全国数据中心机柜的规模统计 .....	7
表 1: 公司 IPO 募投项目概况 .....	8
表 2: 同行业上市公司指标对比 .....	9

## 一、朗威股份

公司是一家数据中心机房及综合布线设备提供商，主要从事服务器机柜、冷热通道、微模块、T-block 机架等数据中心机柜和数据电缆等综合布线产品的研发、生产、销售及服务。公司产品主要应用于中大型数据中心以及智能楼宇布线场景。公司是数据中心建设由工程向产品化转变的重要参与者，以工厂预制产品为支点，致力于下一代绿色数据中心基础设施的研发、制造和建设。

自成立以来，公司凭借自身的模块化定制及快速交付能力、节能低碳优势、工艺改进及制造成本优势、产品品质及性能优势、优质客户资源优势，灵活满足全球不同客户的差异化需求以及快速创新的追求。公司与中兴通讯、海康威视、腾讯、维谛技术、科华数据、城地香江等下游知名上市企业建立了稳定的合作关系，同时在美国、澳大利亚、德国设有子公司，不断开拓海外市场，布局全球销售渠道。公司在数据中心机柜系统领域拥有丰富的成功案例，产品终端应用于腾讯清远云计算数据中心、中国移动长三角（南京）数据中心、上海证券交易所金桥数据中心、汇天云端数据中心、蔚海智谷数据中心等中大型数据中心。

### （一）基本财务状况

公司 2020-2022 年分别实现营业收入 7.16 亿元/10.25 亿元/8.94 亿元，YOY 依次为 12.34%/43.09%/-12.75%，三年营业收入的年复合增速 11.94%；实现归母净利润 0.58 亿元/0.60 亿元/0.58 亿元，YOY 依次为 13.08%/2.33%/-3.09%，三年归母净利润的年复合增速 3.89%。最新报告期，2023Q1 公司实现营业收入 1.56 亿元，同比下降 27.10%；归母净利润 0.08 亿元，同比下降 6.43%。

2022 年，公司主营业务收入按产品类型可分为三大板块，分别为数据中心机柜（3.41 亿元，39.13%）、综合布线产品（4.76 亿元，54.68%）、其他定制机柜（0.54 亿元，6.20%）。2020 年至 2022 年间，数据中心机柜和综合布线产品始终是公司的核心产品及主要收入来源。

图 1：公司收入规模及增速变化

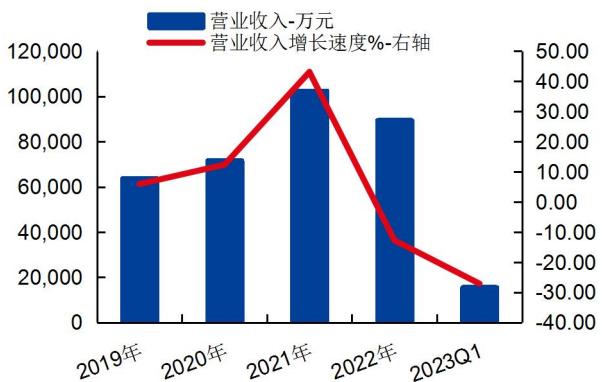
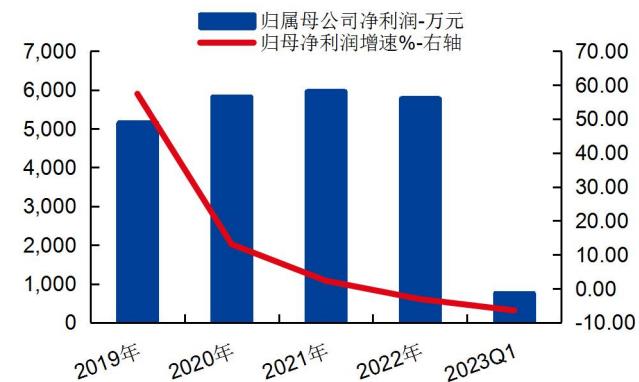


图 2：公司归母净利润及增速变化



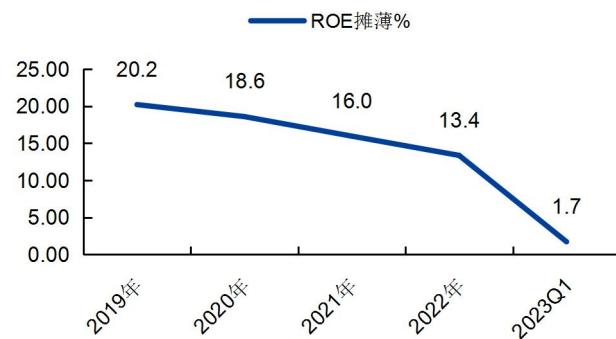
资料来源：wind，华金证券研究所

资料来源：wind，华金证券研究所

图 3：公司销售毛利率及净利润率变化



图 4：公司 ROE 变化



资料来源：wind，华金证券研究所

资料来源：wind，华金证券研究所

## (二) 行业情况

公司是一家数据中心机房及综合布线设备提供商，主要从事服务器机柜、冷热通道、微模块、T-block 机架等数据中心机柜和综合布线产品的研发、生产、销售及服务；属于制造业中的金属制品业，所处细分领域为通信行业金属结构制造领域。

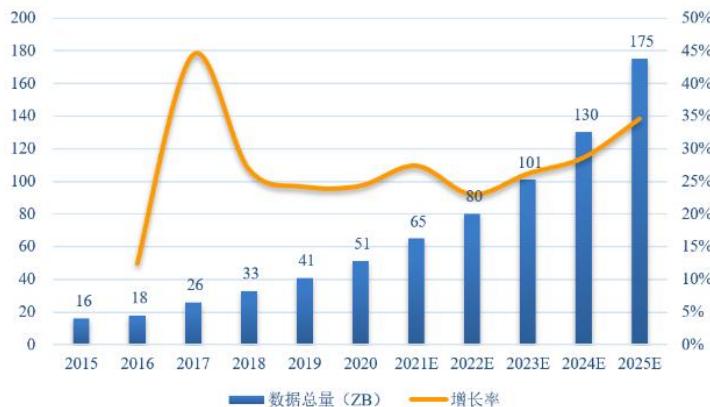
### 1、数据中心行业

当前，5G、云计算、人工智能等新一代信息技术快速发展，信息技术与传统产业加速融合，数字经济蓬勃发展。数据中心作为各个行业信息系统运行的物理载体，已成为经济社会运行不可或缺的关键基础设施，在数字经济发展中扮演至关重要的角色。

国家高度重视数据中心产业发展。2022年4月15日，国家发展改革委发布数据显示，今年以来，全国10个国家数据中心集群中，新开工项目25个，数据中心规模达54万标准机架，带动各方面投资超过1,900亿元，预计“十四五”期间，大数据中心投资还将以每年超过20%的速度增长，累计带动各方面投资将超过3万亿元。多个地方政府陆续出台数据中心相关政策，优化产业发展环境。

全球IDC市场逐步走向成熟，国内市场仍处于高速增长阶段。数据量的持续爆发增长是IDC需求增长的源动力。随着云视频会议、4K/8K超高清视频、云游戏、VR/AR等领域渗透率持续提升，工业互联网、物联网、车联网带来的巨量设备接入，众多高宽带应用领域将产生相关数据指数级的爆发式增长。根据中国产业信息网数据，2019-2025年，全球数据产生量将增长4倍以上。数据中心作为数据存储和计算的信息基础设施，其需求也将同步持续增长。

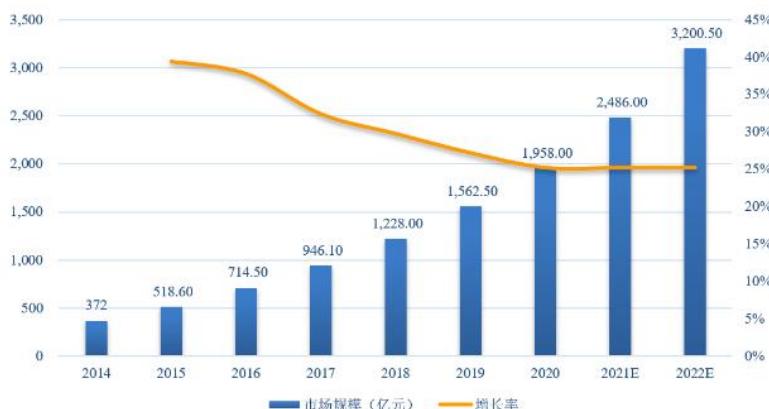
图 5：全球数据量规模 2015-2025 年（单位：ZB）



资料来源：中国产业信息网，华金证券研究所

数据中心需求旺盛，行业增速保持较高水平。根据科智咨询数据，2019年中国数据中心市场规模达到1,562.5亿元，近五年复合年均增长率为33.23%。数据中心行业未来将继续受益数据量增长及云计算需求提升，并伴随5G、人工智能等新基建的加速部署，需求持续旺盛，整体增速将保持在25%左右。根据科智咨询的数据，预计中国IDC市场规模在2022年将达到3,200.5亿元。

图 6：中国IDC市场规模（亿元）



资料来源：科智咨询，华金证券研究所

## 2、数据中心机柜行业

根据思科研究报告，预计2021年全球数据圈产生的待处理可用数据流量将达到85ZB，而全球数据中心年处理数据流量将仅可达到21ZB，全球数据中心数据处理能力与数据处理需求之间存在巨大差距，数据中心行业存在广阔的发展空间。

图 7：全球数据中心年处理数据流量



资料来源：思科研究报告，华金证券研究所

在总体规模方面，我国数据中心机柜市场规模平稳增长。2021 年 1 月，工业和信息化部信息通信发展司发布数据显示：2017 年至 2019 年全国在用数据中心机柜数量分别为 166 万个、226.2 万个、314.5 万个，同时测算 2020 年、2021 年在用数据中心机柜数量分别为 428.6 万个、551.9 万个，所以 2018 年至 2021 年各年全国数据中心机柜需求增量分别为 60.2 万个、88.3 万个、114.1 万个、123.3 万个。

图 8：全国数据中心机柜的规模统计



资料来源：工业和信息化部信息通信发展司，华金证券研究所

### (三) 公司亮点

1、 随着 AI、云计算等持续发展，数据中心建设迎来快速发展；公司数据中心机柜市占率位居国内前列，与中兴通讯、海康威视、腾讯等建立了良好合作。随着 5G、云计算、人工智能等新一代信息技术快速发展，数据中心作为信息系统运行的物理载体、经济社会运行的关键基础设施，正处于快速建设阶段；据工信部数据，2017-2019 年我国数据中心机架规模分别为 166、226、315 万架，规划在建数量分别为 107、181、364 万架，呈现快速增长趋势。公司在数据中心机柜领域居国内前列，据公司招股书测算，2019-2021 年公司国内数据中心机柜市场占有率为 12.81%、11.24%、13.10%；同时，公司与包括中兴通讯、海康威视、腾讯、香江科技（华

为战略合作伙伴)在内的下游知名企業建立了良好合作,与客户共同打造了腾讯清远云计算数据中心等多个国内中大型数据中心项目,产生了良好的标杆效应。

2、公司定制化机柜向新能源领域拓展,随着产品进入阳光电源供应链,报告期内相关收入实现快速增长。报告期内,公司将机柜业务延伸至新能源领域,2021年以来陆续实现了智能换电柜、储能柜、新能源卡车换电柜、逆变器机柜等定制化品类的量产销售,随着公司2022年进入阳光电源供应链,带动相应板块收入快速放量,2020-2022年公司其他定制机柜收入分别为185.18万元、1,692.72万元和5,397.68万元。

#### (四) 募投项目投入

公司本轮IPO募投资金拟投入3个项目以及补充流动资金。

- 1、**新建生产智能化机柜项目:**本项目建成达产后将新增年产15万台网络服务器机柜和0.5万套冷通道的生产能力。
- 2、**年产130套模块化数据中心新一代结构机架项目:**本项目建成达产后将新增年产130套模块化数据中心新一代结构机架的生产能力。
- 3、**数据中心机柜系统研发中心建设项目:**本项目根据业务发展需求设置研发方向,引进先进技术设备和相关技术人才,开展相关研究,保持技术研发领先优势。

表1:公司IPO募投项目概况

序号	项目名称	项目投资总额 (万元)	拟使用募集资金 额(万元)	项目建设期
1	新建生产智能化机柜项目	26,000.00	17,500.00	60个月
2	年产130套模块化数据中心新一代结构机架项目	12,755.43	12,755.43	24个月
3	数据中心机柜系统研发中心建设项目	4,496.98	4,496.98	24个月
4	补充流动资金	3,000.00	3,000.00	--
	合计	46,252.41	37,752.41	--

资料来源:公司招股书,华金证券研究所

#### (五) 同行业上市公司指标对比

2022年度,公司实现营业收入8.94亿元,同比下降12.75%;实现归属于母公司净利润0.58亿元,同比下降3.09%。根据初步预测,公司预计2023年1-6月营业收入约为39,000.00万元至46,000.00万元,同比变动幅度约为-14.14%至1.27%;归属于母公司股东的净利润约为2,300.00万元至2,700.00万元,同比增长幅度约为6.73%至25.29%;归属于母公司股东的扣除非经常性损益后的净利润约为2,200.00万元至2,600.00万元,同比增长幅度约为7.98%至27.61%。

公司长期从事数据中心机柜及综合布线产品的研发、生产、销售与服务。综合考虑业务与产品类型等方面,选取同行业中的宝馨科技、通润装备、世嘉科技、兆龙互连、盛洋科技、金信诺为朗威股份的可比上市公司,但我们倾向于认为上述公司的可比性较差。从上述可比公司来看,

2022 年平均收入规模为 13.36 亿元，可比 PE-TTM（剔除负值、异常值/算术平均）为 57.10X，销售毛利率为 18.03%；相较而言，公司营收规模与销售毛利率水平均低于行业平均。

表 2：同行业上市公司指标对比

代码	简称	总市值 (亿元)	PE-TTM	2022 年 收入 (亿元)	2022 年 收入增速	2022 年归 母净利润 (亿元)	2022 年净 利润增长 率	2022 年 销售毛利 率	2022 年 ROE 摊薄
002514.SZ	宝馨科技	60.19	171.99	6.84	7.81%	0.30	146.15%	26.56%	2.65%
002150.SZ	通润装备	57.83	43.40	16.78	-12.65%	1.49	3.59%	24.57%	9.48%
002796.SZ	世嘉科技	28.40	-140.03	10.95	-15.64%	-0.31	95.29%	8.42%	-3.77%
300913.SZ	兆龙互连	88.62	70.80	16.11	9.99%	1.30	47.80%	16.17%	13.39%
603703.SH	盛洋科技	44.16	284.68	8.19	-16.05%	0.15	47.63%	24.35%	1.84%
300252.SZ	金信诺	76.68	-21.00	21.31	-22.04%	-3.78	-911.22%	8.10%	-19.95%
<b>301202.SZ</b>	<b>朗威股份</b>	<b>/</b>	<b>/</b>	<b>8.94</b>	<b>-12.75%</b>	<b>0.58</b>	<b>-3.09%</b>	<b>17.36%</b>	<b>13.36%</b>

资料来源：Wind（数据截至日期：2023 年 6 月 14 日），华金证券研究所

## （六）风险提示

业务成长性风险、主要原材料价格波动风险、人工成本上升的风险、用工不规范的风险、社会保险/住房公积金未全员缴纳风险、市场竞争风险、技术与产品迭代风险、主要产品的应用特征及相关风险、毛利率下降的风险、创新风险、技术风险等风险。

## 公司评级体系

收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

李蕙声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

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。投资者对其投资行为负完全责任，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。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：[www.huajinsec.cn](http://www.huajinsec.cn)