

## 主营业务稳健发展，能耗管控能力突出

➤ **2023 年 8 月 15 日，数据港发布 2023 年半年度业绩快报。**1H23 公司实现营业总收入 7.46 亿元，同比增长 4.74%；归属于上市公司股东的净利润 6865.52 万元，同比增长 65.04%。单季度来看，2Q23 公司实现营业总收入 3.74 亿元，同比增长 1.14%；归属于上市公司股东的净利润 3357.25 万元，同比增长 10.37%。

➤ **受益于终端客户业务需求增长，公司主营业务稳健发展。**公司主营业务为数据中心服务器托管服务，作为批发定制型数据中心服务商，公司利用核心竞争优势，持续精耕细作，提高服务质量，实现主营业务的稳健发展。1H23，受益于终端客户的业务需求逐步提升，公司已经投入运营的数据中心机柜逐步上电，经营业绩同比增长较多。

➤ **业务规模持续扩张，核心区域布局完成。**公司自 2015 年开始，通过持续不断的合作、扩张，北至乌兰察布、张北，南至广东深圳、河源，已建成 35 座数据中心，实现了京津冀、长三角、粤港澳大湾区东部枢纽及西部相应核心区域的前瞻战略布局，提前适配了国家“东数西算”的数据中心布局规划指引。2023 年 7 月 12 日，中国联通（怀来）大数据创新产业园作为国家“东数西算”工程算力高效调度示范项目正式揭牌，数据港联通怀来数据中心正式开启运营，将同公司张北、廊坊、北京房山数据中心基地组成京津冀环首都数据中心战略集群，为打造产业算力资源新高地，带动区域数字经济联动，促进周边数字相关产业发展产生积极影响。

➤ **能耗管控能力突出，高效赋能客户发展。**作为国内领先的绿色数据中心建设先行者，2022 年数据港全国运营数据中心 PUE 水平已达到平均 1.22，最低 1.09 的行业绝对领先优势。达到发达国家水平，完全满足《贯彻落实碳达峰碳中和目标要求推动数据中心和 5G 等新型基础设施绿色高质量发展实施方案》中对 2025 年国家枢纽节点下降到 1.25 以下的要求。近两年，数据港张家口市的张北中都草原数据中心、张北 2A2 数据中心分别入选了“国家绿色数据中心”和“国家新型数据中心”榜单。

➤ **投资建议：**随着云计算、大数据、物联网等新兴应用及技术的蓬勃发展，以数据中心为代表的“新基建”建设进程明显加快，我们看好下游客户业务需求增长带来的公司业绩提升，预计 23 年~25 年公司营收分别为 16.6/18.5/19.9 亿元，归母净利润 1.6/2.3/2.6 亿元，对应 8 月 15 日收盘价 P/E 分别为 63x/44x/39x，维持“推荐”评级。

➤ **风险提示：**客户集中度较高的风险、市场竞争加剧风险、项目交付风险。

### 盈利预测与财务指标

项目/年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入（百万元）	1455	1655	1848	1993
增长率（%）	16.9	13.7	11.7	7.9
归属母公司股东净利润（百万元）	115	162	234	260
增长率（%）	-5.4	41.3	44.4	11.1
每股收益（元）	0.25	0.35	0.51	0.57
PE	89	63	44	39
PB	3.4	3.1	2.9	2.7

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2023 年 8 月 15 日收盘价）

**推荐**

维持评级

当前价格：

22.31 元



**分析师 马天诣**

执业证书：S0100521100003  
电话：021-80508466  
邮箱：matianyi@mszq.com

**研究助理 谢致远**

执业证书：S0100122060027  
邮箱：xiezhiyuan@mszq.com

### 相关研究

1. 数据港 (603881.SH) 2023 年一季报点评：  
利润快速增长，新项目落地可期-2023/04/28
2. 数据港 (603881.SH) 2022 年年报点评：  
下游景气回暖，业绩拐点将至-2023/03/15

**公司财务报表数据预测汇总**

利润表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>营业总收入</b>	<b>1455</b>	<b>1655</b>	<b>1848</b>	<b>1993</b>
营业成本	1036	1156	1198	1292
营业税金及附加	2	2	2	2
销售费用	3	3	3	4
管理费用	67	75	82	88
研发费用	68	76	85	88
EBIT	308	374	511	557
财务费用	156	165	209	221
资产减值损失	-3	0	0	0
投资收益	5	6	6	7
<b>营业利润</b>	<b>146</b>	<b>214</b>	<b>308</b>	<b>343</b>
营业外收支	-1	0	0	0
<b>利润总额</b>	<b>145</b>	<b>214</b>	<b>308</b>	<b>342</b>
所得税	38	51	74	82
净利润	107	162	234	260
<b>归属于母公司净利润</b>	<b>115</b>	<b>162</b>	<b>234</b>	<b>260</b>
EBITDA	1027	1101	1333	1520

资产负债表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	456	302	264	230
应收账款及票据	87	101	113	122
预付款项	20	34	35	38
存货	15	17	17	19
其他流动资产	668	703	761	804
<b>流动资产合计</b>	<b>1246</b>	<b>1156</b>	<b>1190</b>	<b>1213</b>
长期股权投资	0	6	12	18
固定资产	4890	5107	5244	6168
无形资产	33	32	32	32
<b>非流动资产合计</b>	<b>6201</b>	<b>7257</b>	<b>7621</b>	<b>7487</b>
<b>资产合计</b>	<b>7447</b>	<b>8413</b>	<b>8811</b>	<b>8699</b>
短期借款	1200	1200	1200	1200
应付账款及票据	529	590	612	660
其他流动负债	724	745	109	118
<b>流动负债合计</b>	<b>2453</b>	<b>2535</b>	<b>1921</b>	<b>1978</b>
长期借款	1470	2070	2870	2470
其他长期负债	503	504	497	490
<b>非流动负债合计</b>	<b>1973</b>	<b>2573</b>	<b>3366</b>	<b>2959</b>
<b>负债合计</b>	<b>4426</b>	<b>5108</b>	<b>5287</b>	<b>4937</b>
股本	329	460	460	460
少数股东权益	5	5	5	5
<b>股东权益合计</b>	<b>3021</b>	<b>3305</b>	<b>3524</b>	<b>3763</b>
<b>负债和股东权益合计</b>	<b>7447</b>	<b>8413</b>	<b>8811</b>	<b>8699</b>

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>成长能力 (%)</b>				
营业收入增长率	16.88	13.68	11.68	7.88
EBIT 增长率	0.04	21.46	36.90	8.95
净利润增长率	-5.45	41.27	44.36	11.05
<b>盈利能力 (%)</b>				
毛利率	28.84	30.16	35.15	35.16
净利润率	7.90	9.81	12.68	13.05
总资产收益率 ROA	1.54	1.93	2.66	2.99
净资产收益率 ROE	3.81	4.92	6.66	6.93
<b>偿债能力</b>				
流动比率	0.51	0.46	0.62	0.61
速动比率	0.29	0.23	0.29	0.27
现金比率	0.19	0.12	0.14	0.12
资产负债率 (%)	59.43	60.72	60.01	56.75
<b>经营效率</b>				
应收账款周转天数	21.91	22.33	22.33	22.33
存货周转天数	5.16	5.31	5.31	5.31
总资产周转率	0.19	0.21	0.21	0.23
<b>每股指标 (元)</b>				
每股收益	0.25	0.35	0.51	0.57
每股净资产	6.55	7.17	7.64	8.16
每股经营现金流	2.57	2.33	2.65	3.13
每股股利	0.00	0.03	0.05	0.05
<b>估值分析</b>				
PE	89	63	44	39
PB	3.4	3.1	2.9	2.7
EV/EBITDA	13.26	13.06	10.92	9.33
股息收益率 (%)	0.00	0.15	0.21	0.23
<b>现金流量表 (百万元)</b>				
净利润	107	162	234	260
折旧和摊销	720	727	822	963
营运资金变动	197	18	-43	0
<b>经营活动现金流</b>	<b>1184</b>	<b>1073</b>	<b>1220</b>	<b>1441</b>
资本开支	-1036	-1709	-1113	-748
投资	210	0	0	0
<b>投资活动现金流</b>	<b>-810</b>	<b>-1709</b>	<b>-1113</b>	<b>-748</b>
股权募资	0	132	0	0
债务募资	-248	600	157	-400
<b>筹资活动现金流</b>	<b>-515</b>	<b>483</b>	<b>-145</b>	<b>-727</b>
<b>现金净流量</b>	<b>-142</b>	<b>-154</b>	<b>-38</b>	<b>-34</b>

## 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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

## 评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%~15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（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。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026