

数据中心建设持续推进,收入水平稳步提升

- **2023 年 8 月 18 号, 奥飞数据发布 2023 年中报。** 公司 1H23 实现营业收入 66711.52 万元, 同比增加 21.65%; 实现归母净利润 7347.25 万元, 同比减少 1.62%; 实现扣非归母净利润 6911.88 万元, 同比增长 8.42%。单季度来看, 2Q23 实现营业收入 34700.41 万元, 同比增加 24.42%; 实现归母净利润 2931.07 万元, 同比减少 9.59%; 实现扣非归母净利润 2711.36 万元, 同比减少 17.78%。
- **夯实算力底座, 有序推进大型自建数据中心。** 数据中心是数字经济的底座, 是建设数字中国不可或缺的重要一环, 公司一直把提供优质的算力基础服务作为使命。按既定计划推进大型自建数据中心项目的建设, 仍是公司 2023 年上半年经营工作的重中之重。1H23 公司实现廊坊固安数据中心、广州南沙大岗数据中心的首期交付。同时, 廊坊固安数据中心、广州南沙数据中心的二期建设也在稳步推进, 天津武清数据中心、云南昆明数据中心等项目也按计划推进, 预计在下半年将陆续开始首批机柜的交付。
- **战略布局成渝国家算力枢纽节点。** 1H23 公司以人民币 31,000.00 万元的对价收购成都万达电子科技有限公司的 100% 股权, 并计划以该标的公司为主体在成都开展数据中心业务, 该项目将成为公司在国家“东数西算”工程之成渝国家算力枢纽节点的重要战略布局。
- **持续推进数据中心碳中和及新能源战略。** 响应国家双碳战略, 1H23 公司完成所有自建数据中心 2022 年度的碳中和认证。同时公司继续拓展新能源业务板块, 截至 2023 年 6 月 30 日, 奥飞新能源共实现并网发电 72 个项目; 签约 170 个项目, 签约合计约 202.381MW。此外, 公司通过专项投资基金投资了专注于锂电池核心材料、储能电池及系统研发与生产领域的厦门海辰储能科技股份有限公司, 希望通过投资联动探索储能应用前景。
- **再融资助力数据中心项目建设。** 2023 年 1 月, 公司 2022 年度向特定对象发行 A 股股票的申请获得中国证监会出具同意注册的批复。2023 年 4 月, 公司完成了本次发行事宜, 发行规模为 12.26 亿元。
- **投资建议:** 受益于 AI 人工智能等新技术、新应用所带来需求的增长, IDC 业务发展整体提速, 我们预计 23-25 年公司营业收入分别为 14.67/19.99/27.77 亿元, 归母净利润分别为 2.07/3.32/5.46 亿元; 对应 2023 年 8 月 18 日收盘价, P/E 分别为 42x/26x/16x, 维持“推荐”评级。
- **风险提示:** 数据中心建设不及预期, IDC 业务发展不及预期, 行业市场竞争加剧。

推荐

维持评级

当前价格:

9.18 元



分析师 **马天诣**

执业证书: S0100521100003

电话: 021-80508466

邮箱: matianyi@mszq.com

相关研究

1. 奥飞数据 (300738.SZ) 2022 年及 2023 年一季度业绩点评: AI 浪潮应催化, 业绩稳增待成长-2023/05/04

2. 【民生通信】奥飞数据 (300738.SZ) : Q3 业绩同环比双增, 毛利率改善明显-2021/10/27

盈利预测与财务指标

项目/年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入 (百万元)	1097	1467	1999	2777
增长率 (%)	-8.9	33.7	36.3	38.9
归属母公司股东净利润 (百万元)	166	207	332	546
增长率 (%)	14.6	25.2	60.0	64.6
每股收益 (元)	0.17	0.22	0.35	0.57
PE	53	42	26	16
PB	5.0	2.8	2.5	2.2

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; (注: 股价为 2023 年 08 月 18 日收盘价)

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入	1097	1467	1999	2777
营业成本	788	1076	1452	1985
营业税金及附加	2	2	3	5
销售费用	18	21	28	39
管理费用	40	51	70	97
研发费用	40	53	72	100
EBIT	204	270	383	564
财务费用	79	109	106	109
资产减值损失	0	0	0	0
投资收益	13	15	4	6
营业利润	140	175	280	460
营业外收支	-2	-1	-1	-1
利润总额	138	174	278	458
所得税	-27	-33	-53	-88
净利润	165	207	332	546
归属于母公司净利润	166	207	332	546
EBITDA	414	544	775	1084

资产负债表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	518	1692	1801	2102
应收账款及票据	298	390	531	738
预付款项	30	41	55	75
存货	0	0	0	0
其他流动资产	173	197	207	223
流动资产合计	1018	2319	2595	3138
长期股权投资	89	89	89	89
固定资产	1311	2187	3011	3836
无形资产	825	824	823	822
非流动资产合计	5951	6201	6393	6584
资产合计	6968	8520	8987	9722
短期借款	1329	1829	1829	1829
应付账款及票据	309	421	569	777
其他流动负债	467	49	67	92
流动负债合计	2105	2300	2465	2698
长期借款	1251	1251	1251	1251
其他长期负债	1862	1818	1813	1808
非流动负债合计	3112	3068	3063	3058
负债合计	5217	5368	5528	5757
股本	691	795	795	795
少数股东权益	7	7	7	7
股东权益合计	1751	3152	3459	3966
负债和股东权益合计	6968	8520	8987	9722

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
成长能力 (%)				
营业收入增长率	-8.92	33.68	36.26	38.90
EBIT 增长率	-20.84	32.73	41.56	47.36
净利润增长率	14.58	25.21	59.98	64.63
盈利能力 (%)				
毛利率	28.19	26.63	27.35	28.51
净利润率	15.10	14.14	16.60	19.68
总资产收益率 ROA	2.38	2.43	3.69	5.62
净资产收益率 ROE	9.50	6.60	9.61	13.80
偿债能力				
流动比率	0.48	1.01	1.05	1.16
速动比率	0.40	0.92	0.96	1.07
现金比率	0.25	0.74	0.73	0.78
资产负债率 (%)	74.87	63.01	61.51	59.21
经营效率				
应收账款周转天数	97.27	97.27	97.27	97.27
存货周转天数	0.07	0.07	0.07	0.07
总资产周转率	0.18	0.19	0.23	0.30
每股指标 (元)				
每股收益	0.17	0.22	0.35	0.57
每股净资产	1.83	3.30	3.62	4.15
每股经营现金流	0.35	0.61	0.89	1.24
每股股利	0.03	0.03	0.04	0.07
估值分析				
PE	53	42	26	16
PB	5.0	2.8	2.5	2.2
EV/EBITDA	29.13	25.30	17.76	12.70
股息收益率 (%)	0.27	0.28	0.45	0.74
现金流量表 (百万元)				
净利润	165	207	332	546
折旧和摊销	211	274	392	520
营运资金变动	-110	-10	-12	-24
经营活动现金流	329	584	847	1185
资本开支	-1692	-522	-586	-714
投资	-11	0	0	0
投资活动现金流	-1702	-520	-582	-709
股权募资	32	1211	0	0
债务募资	1504	33	-5	-5
筹资活动现金流	1176	1110	-156	-175
现金净流量	-196	1174	109	301

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。	公司评级	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
	行业评级	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
		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