

迈入利润释放期，看好全年业绩高增

2023 年 8 月 28 日

➤ **2023 年 8 月 25 日，数据港发布 2023 年半年报。**1H23 公司实现营业收入 7.46 亿元，同比增长 4.74%；归属于上市公司股东净利润 6865.52 万元，同比增长 66.3%。单季度来看，2Q23 公司实现营业收入 3.74 亿元，同比增长 1.14%；归属于上市公司股东净利润 3357.25 万元，同比增长 8.21%。

➤ **数据中心项目需求增长，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，根据客户规模和要求不同，形成以批发型数据中心服务为主，零售型数据中心服务为辅的经营模式。批发型数据中心服务系面向大型互联网公司或电信运营商提供定制化的服务器托管服务。公司凭借高效的执行能力、杰出的技术水平、丰富的运营经验，以及对数据中心规划设计、投资建设、运营管理的全生命周期的管理优势，获得了大批量的数据中心项目长期服务合同，短期内实现了业务规模的高速增长。

➤ **核心区域布局完成，业务规模持续扩张。**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。公司积极响应国家“数字中国”战略，不断推进数字化助力，逐步推动中国联通（怀来）大数据创新产业园项目一期、河北廊坊项目及上海闵行项目的建设及相关准备工作，继续坚持核心发展战略，以优质项目资源为依托，不断提高服务水平和技术能力，为客户提供更加高效和稳定的数据中心服务。

➤ **能耗管控能力突出，高效赋能客户发展。**公司十多年来高效稳定赋能客户飞速发展，业务范围涵盖华北、华东、华南 9 个核心城市，为推动国家形成全国范围内布局合理、绿色集约、安全高效的一体化大数据中心新格局创造了积极条件。公司能耗管控能力尤为突出，年度全国运营数据中心最低 PUE 可达 1.09，达到国际领先水平，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。

➤ **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 28 日收盘价 P/E 分别为 61x/42x/38x，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、产业政策变化风险。

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	87	61	42	38
PB	3.3	3.0	2.8	2.6

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2023 年 8 月 28 日收盘价）

推荐

维持评级

当前价格：

21.53 元


分析师 马天谔

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：xiezhijuan@mszq.com

相关研究

1.数据港 (603881.SH) 2023 年半年度业绩快报点评：主营业务稳健发展，能耗管控能力突出-2023/08/16

2.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

3.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
营业总收入	1455	1655	1848	1993
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
营业利润	146	214	308	343
营业外收支	-1	0	0	0
利润总额	145	214	308	342
所得税	38	51	74	82
净利润	107	162	234	260
归属于母公司净利润	115	162	234	260
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
流动资产合计	1246	1156	1190	1213
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
非流动资产合计	6201	7257	7621	7487
资产合计	7447	8413	8811	8699
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
流动负债合计	2453	2535	1921	1978
长期借款	1470	2070	2870	2470
其他长期负债	503	504	497	490
非流动负债合计	1973	2573	3366	2959
负债合计	4426	5108	5287	4937
股本	329	460	460	460
少数股东权益	5	5	5	5
股东权益合计	3021	3305	3524	3763
负债和股东权益合计	7447	8413	8811	8699

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	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
盈利能力 (%)				
毛利率	28.84	30.16	35.15	35.16
净利率	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
偿债能力				
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
经营效率				
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
每股指标 (元)				
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
估值分析				
PE	87	61	42	38
PB	3.3	3.0	2.8	2.6
EV/EBITDA	12.94	12.76	10.67	9.11
股息收益率 (%)	0.00	0.15	0.22	0.24

现金流量表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
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
经营活动现金流	1184	1073	1220	1441
资本开支	-1036	-1709	-1113	-748
投资	210	0	0	0
投资活动现金流	-810	-1709	-1113	-748
股权募资	0	132	0	0
债务募资	-248	600	157	-400
筹资活动现金流	-515	483	-145	-727
现金净流量	-142	-154	-38	-34

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收到任何形式的补偿。

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
		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