

Q1 营收稳步提升，绿色数字化营销推进

2024 年 04 月 25 日

➤ **光环新网发布 2024 年一季度报告。**2024 年 4 月 24 日，公司发布 2024 年一季度报告，2024Q1 公司实现营收 19.8 亿元，同比增长 5.3%，实现归母净利润 1.6 亿元，同比下降 5.5%，实现扣非归母净利润 1.7 亿元，同比下降 5.2%。

➤ **Q1 业绩实现稳定增长，数据中心与云计算业务持续发展。**公司 24Q1 继续稳步发展互联网数据中心业务和云计算业务，主营业务未发生重大变化。剔除上年同期美元贷款汇兑损益的影响，公司 24Q1 归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长 1.19%。其中，IDC 及增值服务实现收入 5.4 亿元，较上年同期减少 0.05%；云计算业务实现收入 14.1 亿元，较上年同期增加 7.57%。面对宏观经济增速放缓、下游客户需求疲软、IDC 行业供需失衡等现状，公司持续加大市场营销力度，积极推进各地数据中心资源交付。

➤ **践行绿色发展理念，有序推进节能工程。**随着国家“双碳”政策的号召，公司积极探索更多数据中心低碳运营、绿色节能升级、降碳节能技术及数据中心液冷技术等应用，持续推动数据中心节能降碳体系建设。公司通过节能设备改造、应用先进节能技术降低数据中心 PUE 的同时，更加关注从根源解决能耗问题，24Q1 公司持续推动北京太和桥、房山、中金云网数据中心光伏项目建设，进一步扩大公司分布式光伏发电覆盖范围，响应政府号召积极参与绿色电力市场化交易，提升数据中心绿色电能使用水平，24Q1 公司完成绿电交易约 3,000 万 KWH。

➤ **深耕数字化营销体系，AIGC 帮助客户加速创新。**Q124 无双科技继续为用户提供数据监测、效果评估、智能投放的 SaaS 服务，主营业务未发生重大变化，业务收入稳中有升。无双科技积极拓展新的业务方向，挖掘新的客户群，发展大客户的同时，打磨自身在服务移动营销客户、整合移动营销策略、完善移动营销技术等领域的专业能力。无双科技积极尝试利用生成式 AI 提升效率降低成本，进一步提升了广告优化效率与效果。同时亚马逊云科技也在 AIGC 领域不断创新探索，推出一系列围绕底层基础设施、生成式人工智能、数据战略等新服务及功能，以创新性的技术重塑帮助客户加速创新。

➤ **投资建议：**AI 浪潮和数字经济背景下，数据中心产业和云计算行业仍将保持快速增长。我们预计公司 2024-2026 年收入分别为 91.2/109.0/128.7 亿元，归母净利润分别为 6.08/7.85/9.22 亿元，当前股价对应 2024-2026 年 P/E 分别为 26/20/17x，维持“推荐”评级。

➤ **风险提示：**客户上架进度不及预期；项目建设及交付进度不及预期。

推荐

维持评级

当前价格：

8.93 元



分析师 马天诣

执业证书：S0100521100003

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.光环新网 (300383.SZ) 2023 年半年报点评：加速数字化转型，推动 IDC 云计算发展-2023/08/28

2.光环新网 (300383.SZ) 2022 年年报&2023 年一季报点评：短期业绩承压，未来反转可期-2023/04/23

盈利预测与财务指标

项目/年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	7,855	9,116	10,901	12,868
增长率 (%)	9.2	16.0	19.6	18.0
归属母公司股东净利润 (百万元)	388	608	785	922
增长率 (%)	144.1	56.6	29.1	17.6
每股收益 (元)	0.22	0.34	0.44	0.51
PE	40	26	20	17
PB	1.2	1.2	1.1	1.1

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 04 月 24 日收盘价）

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	7,855	9,116	10,901	12,868
营业成本	6,596	7,636	9,114	10,836
营业税金及附加	48	56	67	79
销售费用	38	36	44	51
管理费用	264	292	327	386
研发费用	255	273	305	309
EBIT	614	853	1,080	1,250
财务费用	218	104	111	111
资产减值损失	0	0	0	0
投资收益	31	36	44	51
营业利润	491	785	1,013	1,191
营业外收支	-4	0	0	0
利润总额	487	785	1,013	1,191
所得税	82	110	122	143
净利润	405	675	892	1,048
归属于母公司净利润	388	608	785	922
EBITDA	1,393	1,702	2,073	2,397

资产负债表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	2,424	1,834	1,840	1,974
应收账款及票据	2,184	2,699	3,129	3,752
预付款项	625	641	815	939
存货	14	17	20	24
其他流动资产	763	843	864	932
流动资产合计	6,010	6,034	6,667	7,622
长期股权投资	29	29	29	29
固定资产	7,780	8,324	8,798	9,262
无形资产	1,168	1,166	1,163	1,159
非流动资产合计	12,861	13,778	14,227	14,468
资产合计	18,871	19,812	20,894	22,089
短期借款	966	966	966	966
应付账款及票据	1,727	1,951	2,350	2,781
其他流动负债	664	709	784	864
流动负债合计	3,357	3,626	4,099	4,611
长期借款	2,059	2,059	2,059	2,059
其他长期负债	399	396	392	389
非流动负债合计	2,459	2,455	2,452	2,448
负债合计	5,816	6,081	6,551	7,059
股本	1,798	1,798	1,798	1,798
少数股东权益	559	627	734	859
股东权益合计	13,056	13,731	14,343	15,030
负债和股东权益合计	18,871	19,812	20,894	22,089

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	9.24	16.04	19.58	18.05
EBIT 增长率	22.07	38.74	26.73	15.71
净利润增长率	144.09	56.63	29.12	17.55
盈利能力 (%)				
毛利率	16.04	16.23	16.39	15.80
净利润率	4.94	6.67	7.20	7.17
总资产收益率 ROA	2.06	3.07	3.76	4.18
净资产收益率 ROE	3.10	4.64	5.77	6.51
偿债能力				
流动比率	1.79	1.66	1.63	1.65
速动比率	1.51	1.40	1.35	1.38
现金比率	0.72	0.51	0.45	0.43
资产负债率 (%)	30.82	30.69	31.35	31.96
经营效率				
应收账款周转天数	101.47	108.07	104.77	106.42
存货周转天数	0.77	0.81	0.79	0.80
总资产周转率	0.41	0.47	0.54	0.60
每股指标 (元)				
每股收益	0.22	0.34	0.44	0.51
每股净资产	6.95	7.29	7.57	7.88
每股经营现金流	0.90	0.71	1.01	1.09
每股股利	0.10	0.16	0.20	0.24
估值分析				
PE	40	26	20	17
PB	1.2	1.2	1.1	1.1
EV/EBITDA	12.31	10.07	8.27	7.15
股息收益率 (%)	1.15	1.79	2.32	2.72

现金流量表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	405	675	892	1,048
折旧和摊销	779	850	993	1,147
营运资金变动	211	-345	-154	-308
经营活动现金流	1,625	1,277	1,820	1,968
资本开支	-1,227	-1,734	-1,407	-1,349
投资	1,021	0	0	0
投资活动现金流	-153	-1,698	-1,363	-1,298
股权募资	10	0	0	0
债务募资	-824	0	0	0
筹资活动现金流	-1,532	-168	-451	-536
现金净流量	-59	-590	6	134

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。	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