

数据港发布 2024 半年度业绩。 1H24 公司实现收入 7.78 亿元，同比增长 4.33%；归母净利润 7,058 万元，同比增长 2.8%；扣非净利润 6,367 万元，同比增长 12.41%。单季度看，Q2 实现收入 3.97 亿元，同比增长 6.1%，环比增长 4.1%；归母净利润 3,483 万元，同比增长 3.7%；扣非净利润 3,174 万元，同比增长 21%。

穿越行业短期波动，主营业务稳健发展。 据科智咨询《2023-2024 年中国 IDC 行业发展研究报告》，宏观环境企稳、数字经济推进、智算需求旺盛，未来传统 IDC 业务市场有望加速发展，预计 2028 年规模超 2,500 亿元。作为 IDC 第三方服务商的杰出代表，公司在数据中心设计建设、运营管理、能耗管控上持续发挥优势，领跑市场，提供高效、可靠、绿色的算力服务；积极探讨前沿技术引发的变革，捕捉市场需求。随着数据中心项目产能逐步释放，公司经营业绩稳步提升，实现 EBITDA 约 53,666 万元，同比增加 1,080 万元，同比增幅 2.05%，表现出穿越行业短期波动的稳健发展态势。

运营规模持续领先，运维工作高效提升。 公司已建成 35 座数据中心，主营业务规模 371.1 兆瓦，实现了京津冀、长三角、粤港澳大湾区东部枢纽及西部核心区域的前瞻战略布局，提前适配“东数西算”规划指引；积极响应“数字中国”战略，逐步推动中国联通（怀来）大数据创新产业园项目一期业务变更、廊坊项目的项目建设及上海闵行项目的相关准备工作。运维工作是公司运营的基石，公司保持“零 SLA 事故、零违规、零客户投诉”目标；提出“严管理、精细化、深下沉”，重点提升现场管理、提高团队工作效能，动态适应业务需要，夯实与大型定制型客户的合作。

践行绿色发展理念，社会影响力不断提升。 在《深入实施“东数西算”工程加快构建全国一体化算力网的实施意见》《信息化标准建设行动计划》等政策指引下，我国数据中心向合理布局、绿色集约的新格局迈进。公司多年高效稳定赋能客户发展，为推动形成数据中心新格局创造积极条件。能耗管控能力突出，年度全国运营数据中心最低 PUE 达 1.09，达到国际领先水平。1H24 公司研发费用投入 3,776 万元，并参与起草行业标准。

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 24 年~26 年公司营收分别为 16.6/18.5/19.9 亿元，归母净利润 1.8/2.8/3.0 亿元，对应 8 月 23 日收盘价 P/E 分别为 40x/26x/24x，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	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	1,542	1,655	1,848	1,993
增长率 (%)	6.0	7.3	11.7	7.9
归属母公司股东净利润 (百万元)	123	181	276	301
增长率 (%)	4.6	47.5	52.1	9.0
每股收益 (元)	0.21	0.30	0.46	0.50
PE	59	40	26	24
PB	2.3	2.2	2.1	1.9

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 8 月 23 日收盘价）

推荐
维持评级
当前价格：
12.09 元

分析师 马天诣

执业证书：S0100521100003

邮箱：matianyi@mszq.com

分析师 谢致远

执业证书：S0100524060003

邮箱：xiezhiyuan@mszq.com

相关研究

1.数据港 (603881.SH) 2023 年半年报点评：迈入利润释放期，看好全年业绩高增-2023/08/28

2.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

3.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

4.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)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	1,542	1,655	1,848	1,993
营业成本	1,095	1,156	1,198	1,292
营业税金及附加	1	2	2	2
销售费用	3	3	3	3
管理费用	69	75	82	88
研发费用	74	78	87	88
EBIT	326	370	508	556
财务费用	132	136	150	165
资产减值损失	-35	0	0	0
投资收益	4	4	5	5
营业利润	165	239	363	396
营业外收支	1	0	0	0
利润总额	166	239	363	396
所得税	43	57	87	95
净利润	123	181	276	301
归属于母公司净利润	123	181	276	301
EBITDA	1,080	526	693	772

资产负债表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	711	1,305	1,486	1,759
应收账款及票据	121	116	130	140
预付款项	2	12	13	14
存货	4	10	11	11
其他流动资产	634	694	750	792
流动资产合计	1,471	2,138	2,389	2,717
长期股权投资	0	0	0	0
固定资产	4,472	4,618	4,729	4,857
无形资产	31	31	31	30
非流动资产合计	5,549	5,685	5,807	5,926
资产合计	7,020	7,823	8,196	8,643
短期借款	1,314	1,314	1,314	1,314
应付账款及票据	343	362	376	405
其他流动负债	490	865	610	618
流动负债合计	2,147	2,541	2,299	2,337
长期借款	1,142	1,442	1,842	2,042
其他长期负债	597	562	556	549
非流动负债合计	1,739	2,004	2,397	2,590
负债合计	3,886	4,545	4,697	4,927
股本	460	599	599	599
少数股东权益	4	4	4	4
股东权益合计	3,134	3,278	3,499	3,716
负债和股东权益合计	7,020	7,823	8,196	8,643

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	5.96	7.29	11.68	7.88
EBIT 增长率	6.09	13.53	37.11	9.42
净利润增长率	4.65	47.54	52.10	8.99
盈利能力 (%)				
毛利率	28.98	30.16	35.15	35.16
净利润率	7.97	10.97	14.93	15.09
总资产收益率 ROA	1.75	2.32	3.37	3.48
净资产收益率 ROE	3.93	5.54	7.90	8.10
偿债能力				
流动比率	0.69	0.84	1.04	1.16
速动比率	0.48	0.64	0.79	0.90
现金比率	0.33	0.51	0.65	0.75
资产负债率 (%)	55.36	58.10	57.31	57.01
经营效率				
应收账款周转天数	27.73	24.82	24.82	24.82
存货周转天数	1.26	3.21	3.21	3.21
总资产周转率	0.21	0.22	0.23	0.24
每股指标 (元)				
每股收益	0.21	0.30	0.46	0.50
每股净资产	5.23	5.47	5.84	6.20
每股经营现金流	1.99	1.55	0.95	1.13
每股股利	0.08	0.09	0.14	0.15
估值分析				
PE	59	40	26	24
PB	2.3	2.2	2.1	1.9
EV/EBITDA	8.75	17.95	13.63	12.23
股息收益率 (%)	0.67	0.76	1.16	1.26

现金流量表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	123	181	276	301
折旧和摊销	137	156	185	217
营运资金变动	145	452	-51	-17
经营活动现金流	1,194	930	571	678
资本开支	-380	-252	-239	-262
投资	-40	0	0	0
投资活动现金流	-415	-226	-234	-256
股权募资	0	0	0	0
债务募资	-515	145	138	200
筹资活动现金流	-523	-109	-156	-148
现金净流量	255	594	180	274

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