

数据中心稳步建设，云计算生态布局提速

2025 年 10 月 30 日

- 事件：**公司发布 2025 年三季度业绩报告，前三季度实现营业收入 54.79 亿元，同比下降 5.96%；实现归母净利润 1.44 亿元，同比下降 60.23%。2025 年 Q3 实现营业收入 17.63 亿元，较上年同期下降 7.63%；归母净利润 0.29 亿元，较上年同期下降 69.43%。
- IDC 业务毛利短期承压，各大重点项目稳步推进：**IDC 业务方面，2025 年 Q3 公司实现收入 5.96 亿元，同比增加 8.74%；2025 年前三季度实现收入 16.67 亿元，同比增加 1.53%。2025 年公司数据中心投产速度提速明显，截至目前新投放机柜已超过 1.6 万个，已投产机柜总数超过 7.2 万个。近年来国内 IDC 市场供给增加迅猛，市场竞争加剧导致租赁价格下降，公司新投放机柜数量较大带来固定成本增加，导致 IDC 业务毛利率降至 32.12%，同比下降 3.55%。公司持续在京津冀、长三角及中西部地区开展互联网数据中心业务，推进天津宝坻项目、上海嘉定二期项目、长沙一期项目、杭州项目的建设。按照单机柜 4.4KW 统计，公司在全国范围内规划机柜规模已超过 23 万个。
- 构建亚马逊云科技全域服务体系，加速 AI 高效开发：**公司运营的亚马逊云科技（北京）区域推出基于 AmazonGraviton4 处理器的 AmazonEC2C8g、M8g 和 R8g 实例，并于 9 月在其 AI 平台 AmazonBedrock 正式上线两款国产 AI 模型，分别是阿里巴巴的 Qwen3 和深度求索的 DeepSeek-V3.1，旨在服务全球开发者与企业，支持中国客户的“出海”战略。2025 年 7 月，公司携手子公司光环云数据与格灵深瞳信息技术股份有限公司在北京签署战略合作协议，打造多模态大模型应用所需的算力基础设施及运营体系，推动人工智能技术与金融、教育、安防、应急、低空等垂直行业的深度融合，加速行业级人工智能应用的规模化落地与商业化拓展，打造“AI+行业智算云”服务闭环。
- 投资建议：**我们预测公司 2025-2027 年将实现归母净利润分别为 3.08/3.81/4.67 亿元，同比增速-19.3%/23.6%/22.6%，对应 PE 分别为 78.00/63.08/51.47 倍，公司 IDC 业务稳步拓展，叠加 AI 推动云计算业务发展，中长期业绩有望边际改善，维持“推荐”评级。
- 风险提示：**机柜上架率不达预期的风险；云计算推进不及预期的风险；IDC 市场竞争加剧的风险等。

主要财务指标预测

	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(亿元)	72.81	76.56	82.87	91.43
收入增长率	-7.3%	5.1%	8.2%	10.3%
归母净利润(亿元)	3.81	3.08	3.81	4.67
利润增速	-1.7%	-19.3%	23.6%	22.6%
毛利率	16.5%	16.1%	16.3%	16.4%
摊薄 EPS(元)	0.21	0.17	0.21	0.26
PE	62.96	78.00	63.08	51.47

资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

光环新网（股票代码：300383.SZ）

推荐 维持评级

分析师

赵良毕

☎：010-8092-7619

✉：zhaoliangbi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030003

市场数据

2025 年 10 月 29 日

股票代码	300383
A 股收盘价(元)	13.36
上证指数	4,016.33
总股本	179,759
实际流通 A 股(万股)	179,355
流通 A 股市值(亿元)	240

相对沪深 300 表现图

2025 年 10 月 29 日



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

- 【银河通信】公司点评报告_光环新网：IDC 投产提速明显，业绩有望边际改善
- 【银河通信】公司点评_光环新网_加速智算中心布局，深化 AI 云计算创新

附录：

公司财务预测表

资产负债表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	4,824	5,582	6,720	8,343
现金	1,477	2,053	2,989	4,260
应收账款	2,286	2,312	2,469	2,786
其它应收款	202	217	219	251
预付账款	330	476	517	517
存货	13	14	15	16
其他	516	509	511	513
非流动资产	14,789	14,228	13,544	12,760
长期投资	74	74	74	74
固定资产	8,716	9,025	8,766	8,185
无形资产	1,234	1,289	1,339	1,384
其他	4,766	3,840	3,365	3,116
资产总计	19,613	19,810	20,264	21,103
流动负债	3,952	3,927	4,543	5,165
短期借款	1,471	1,565	1,959	2,289
应付账款	1,837	1,742	1,929	2,169
其他	643	620	655	706
非流动负债	2,435	2,436	2,001	1,874
长期借款	2,119	2,059	1,612	1,463
其他	315	377	389	411
负债总计	6,387	6,363	6,544	7,039
少数股东权益	546	553	549	535
归属母公司股东权益	12,680	12,893	13,172	13,529
负债和股东权益	19,613	19,810	20,264	21,103

现金流量表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	1,312	1,548	2,045	2,133
净利润	346	315	376	453
折旧摊销	827	1,450	1,573	1,674
财务费用	108	116	111	107
投资损失	0	0	0	0
营运资金变动	8	-290	10	-46
其它	22	-44	-25	-55
投资活动现金流	-2,384	-856	-853	-850
资本支出	-2,365	-856	-854	-850
长期投资	177	0	0	0
其他	-196	0	0	0
筹资活动现金流	336	-116	-255	-13
短期借款	506	94	394	331
长期借款	60	-60	-447	-149
其他	-230	-149	-201	-195
现金净增加额	-737	576	937	1,270

资料来源：公司公告，中国银河证券研究

利润表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	7,281	7,656	8,287	9,143
营业成本	6,076	6,427	6,940	7,643
税金及附加	52	55	59	65
销售费用	41	43	46	51
管理费用	271	285	308	340
研发费用	293	308	334	368
财务费用	83	148	130	106
资产减值损失	-3	0	0	0
公允价值变动收益	27	0	0	0
投资收益及其他	-24	33	36	40
营业利润	465	423	506	609
营业外收入	5	5	5	5
营业外支出	3	3	3	3
利润总额	467	425	507	610
所得税	120	110	131	158
净利润	346	315	376	453
少数股东损益	-35	7	-5	-14
归属母公司净利润	381	308	381	467
EBITDA	1,377	2,023	2,210	2,390
EPS (元)	0.21	0.17	0.21	0.26

主要财务比率	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入增长率	-7.3%	5.1%	8.2%	10.3%
营业利润增长率	-5.3%	-9.0%	19.4%	20.5%
归属母公司净利润增	-1.7%	-19.3%	23.6%	22.6%
毛利率	16.5%	16.1%	16.3%	16.4%
净利率	4.8%	4.1%	4.5%	5.0%
ROE	3.0%	2.4%	2.9%	3.4%
ROIC	2.4%	2.4%	2.6%	2.9%
资产负债率	32.6%	32.1%	32.3%	33.4%
净资产负债率	48.3%	47.3%	47.7%	50.1%
流动比率	1.22	1.42	1.48	1.62
速动比率	1.01	1.17	1.26	1.42
总资产周转率	0.38	0.39	0.41	0.44
应收账款周转率	3.26	3.33	3.47	3.48
应付账款周转率	3.42	3.59	3.78	3.73
每股收益	0.21	0.17	0.21	0.26
每股经营现金	0.73	0.86	1.14	1.19
每股净资产	7.05	7.17	7.33	7.53
P/E	62.96	78.00	63.08	51.47
P/B	1.89	1.86	1.82	1.78
EV/EBITDA	19.31	12.91	11.38	10.07
PS	3.30	3.14	2.90	2.63

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

赵良毕，通信&中小盘首席分析师。北京邮电大学通信硕士，复合学科背景，2022 年加入中国银河证券。8 年中国移动通信产业研究经验，7 年证券从业经验。曾获得 2018/2019 年（机构投资者 II-财新）通信行业最佳分析师前三名，2020 年获得 Wind（万得）金牌通信分析师前五名，获得 2022 年 Choice（东方财富网）通信行业最佳分析师前三名。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~10% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20% 之间
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~5% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn