

奥飞数据 (300738.SZ)

强烈推荐 (维持)

中阿峰会强调数字化转型，公司加速中东布局

事件: 首届中国-阿拉伯峰会在沙特阿拉伯召开，奥飞数据全资子公司奥飞国际受沙特阿拉伯投资部 (Minister of Investment) 邀请，与沙特著名企业阿吉兰兄弟集团、白山云科技就共同合作在沙特阿拉伯首都利雅得投资新建数据中心和本地云计算平台项目合作事项签署合作协议。

评论:

1、中阿峰会签署全面战略伙伴协议，多次提及“数字经济”

中华人民共和国和沙特阿拉伯联合王国于 2022 年 12 月 9 日晚发布联合声明，习近平主席和萨勒曼国王签署了《中华人民共和国和沙特阿拉伯王国全面战略伙伴关系协议》。中国“一带一路”倡议、2035 远景目标与沙特“2030 愿景”、“国家转型计划”等发展战略重要内容高度契合。

- 根据声明，在通信和信息技术领域，双方强调应加强通信、数字经济、创新和航天相关领域的伙伴关系，为两国后代开创更加美好的数字未来。习近平主席访问期间，中国和沙特将签署 34 项、总价值超 1100 亿沙特里亚尔 (约合 293 亿美元) 的初步合作协议，以及一项战略伙伴关系协议，涉及到从贸易、金融、基建、能源、通信等各个领域。这份协议邀请包括华为在内的中国高新技术企业帮助沙特建设通讯设施，将沙特打造成“海湾地区数字中心”。
- 中阿基础设施合作起步早，涉及石油化工、一般建筑、电力、通讯、水处理等诸多领域，尤其是在合作最多的石油化工领域，双方已形成覆盖油气勘探开发、开采、炼化、储运等全产业链合作，建成了一大批旗舰项目。2021 年，中国企业在阿拉伯国家的承包工程项目完成营业额超 \$260 亿。

图 1: 中阿峰会 35 项合作签约方



资料来源: investsaudi.sa、招商证券

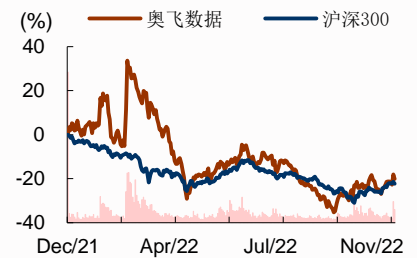
TMT 及中小盘/通信
目标估值: NA
当前股价: 9.66 元

基础数据

总股本 (万股)	69097
已上市流通股 (万股)	68440
总市值 (亿元)	67
流通市值 (亿元)	66
每股净资产 (MRQ)	
ROE (TTM)	7.8
资产负债率	%
主要股东	广州市昊盟计算机科技有限
主要股东持股比例	32.8%

股价表现

%	1m	6m	12m
绝对表现	6	-6	-16
相对表现	-2	-1	5



资料来源: 公司数据、招商证券

相关报告

- 《奥飞数据 (300738) 一大型自建 IDC 有序推进，收入利润稳步提升》2022-04-26
- 《奥飞数据 (300738) 一归母净利润同比高增，供给侧改革赋予行业结构性机会》2021-10-27
- 《奥飞数据 (300738) 一南携百度，北设光伏，IDC 黑马未来可期》2021-09-28

余俊 S1090518070002

yujun@cmschina.com.cn

梁程加 S1090522060001

liangchengjia@cmschina.com.cn

孙嘉馨 研究助理

sunjiaqing@cmschina.com.cn

阿拉伯国家拥有劳动力和市场等优势，具有发展数字经济的潜力。根据社科网，当前阿拉伯各国数字经济发展存在数字鸿沟、产业数字化程度较低、数字基础设施等要素供给不足、数字治理水平有待提升。当地数字化转型有望为我国云基建产业链带来海外市场增量空间，ICT 设备、IDC 服务商、软件算法厂商及部分硬件终端厂商有望核心收益。

2、奥飞国际签约沙特数据中心项目，加速中东地区布局

奥飞数据全资子公司奥飞国际受沙特阿拉伯投资部（Minister of Investment）邀请，与沙特著名企业阿吉兰兄弟集团、白山云科技就共同合作在沙特阿拉伯首都利雅得投资新建数据中心和本地云计算平台项目合作事项签署合作协议。

1) 奥飞数据打开中东 IDC 市场空间

根据合作协议约定，三方将在利雅得建设、运营大型数据中心及本地云计算平台，为沙特及周边国家提供包括大数据、存储、网络覆盖和数据库服务等一体化解决方案，以支撑该地区互联网、医疗健康、金融服务等行业在数字化进程中不断增长的业务需求。该项目将为沙特客户提供具有国际领先水准的通用性、安全性及稳定性的云计算服务，同时也将满足中资企业在沙特的数据服务需求，以及一带一路相关国际业务的落地。

奥飞国际具备丰富的数据中心运维经验、客户服务能力，和 AAE1 国际海缆资源及全球节点布局等优势。中东市场是奥飞数据国际业务的重要拼图，本次与阿吉兰集团和白山云的战略合作，三方将在资本、技术、市场和运营等方面实现优势互补。

表 1：协议三方主体情况介绍

合作方	主营业务简介
奥飞国际	奥飞数据国际有限公司为广东奥飞数据科技股份有限公司海外全资子公司，有多年的海外基础网络服务经验，为中国企业出海 IT 服务提供整体解决方案。主要业务范围覆盖亚太、欧美、澳洲等超过 20 个国家和地区，在全球范围内超过 40 个节点，为客户提供包括数据中心、国际互联网、传输组网、边缘计算和综合集成服务等 5 大类服务。
阿吉兰兄弟	创办于 1979 年，是沙特在华规模最大的私营企业。集团围绕科技创新，充分把握金融服务、消费品制造、医疗健康、教育、游戏、矿业、旅游、物流等核心领域等，业务网络遍布全球超过 15 个国家和地区。
贵州白山云科技	创新的独立边缘云服务提供商，白山云已建立了遍布全球的边缘网络，服务覆盖海内外 250+ 城市。结合企业数字化转型的云化需求及 5G 和 IoT 应用落地场景，基于在能源、金融、制造、医疗、房地产、互联网、电商、游戏等众多行业的服务经验，白山云致力于为全球企业客户提供跨行业应用场景解决方案。

资料来源：公司官网、Wind、招商证券

2) 中亚地区或将成为下一个全球 IDC 热点：

中东地区正处于大规模的数字化进程中，对数据中心的需求日益旺盛。作为传统能源出口地区，中东主要国家都在进行多元化的经济转型，试图摆脱对石油和天然气等能源经济的依赖，阿联酋、沙特阿拉伯、科威特等国都制定了十年经济转型计划，将发展数字化经济纳入国家发展战略。他们启动了各种智慧城市项目，推动了该地区数据中心的成长，亦将推动海湾合作委员会国家之间对边缘计算和边缘数据中心的需求。

较大的区域市场需求与现阶段市场供给的匮乏使中东成为全球数字化发展最有潜力的区域之一。据 Research and Markets 调研数据，中东数据中心到 2025 年，按收入计算的市场预计将超过 37 亿美元。Equinix、Global Data Center、Batelco、Gulf Data Hub、AWS 和 Khazna 是中东数据中心市场的主要投资和供应商。政府和机构的参与加速了中东数字化发展。不断增长的操作业务需求促使企业从服务器室操作迁移到数据中心服务，如托管服务、协同定位和混合基础设施服务。根据 IDC 圈，2021 年，仅在中东的沙特阿拉伯，IT 支出就将增长 4.2% 达到 111 亿美元，其中云服务 and 基础设施占市场一半以上；预计 2022 年将在 IT 上花费 1700 亿美元；明年中东和北非地区的 IT 支出将继续增长。

3、董秘访谈：预计建设 10MW IDC 项目，拓展中东自营自持枢纽节点

此次，招商通信团队荣幸的邀请到奥飞数据董事、副总经理兼董事会秘书何宇亮总，对本次签约项目进行访谈：

Q：中华人民共和国和沙特阿拉伯王国联合声明中多次提到“数字经济”、“通信”、“信息技术”等关键词，请问何总这是否意味着国内部分数字经济产业链相关供应商将出海，打开沙特新市场？如何看待目前沙特地区的数字化水平？

A：正如联合声明中的多次强调，数字经济、信息技术等领域是中阿双方合作的重点，原因是沙特国家层面推出“2030 愿景”和“国家转型计划”，沙特的各个行业都围绕数字化转型在进行。就如本次我们的沙特合作方阿吉兰兄弟，是当地的当地著名企业（沙特在华投资最大的私企），他们参与了沙特政府新建的西北部红海边智慧新城 NEON 建设，这是一座全部使用太阳能供电的城市，还有各类的科技类公司、智慧城市等会相继崛起，可以预见这些转型发展对数据中心、云计算和存储能力都会有着巨大的需求。

而由于沙特原有的经济结构比较单一，在这些领域都缺乏相应的技术储备和产业生态，数据中心等基础设施领域资源也非常匮乏；而我国的互联网、数字基建、云计算等领域企业拥有着全球领先的技术能力和运营经验，正好是沙特极力希望引进和合作的方向。国内云巨头的阿里云、华为云从今年年中已陆续开始筹划沙特的业务合作；数据中心资源，目前在沙特非常匮乏，现有资源规模无法支撑这一国家级的战略转型和中阿合作带来的众多中资企业进驻后的需求，因此迫切希望能与我们合作共同拓展。

Q：本次峰会中阿合作总体涉及 1100 亿人民币大单，其中数字基建相关的项目大概可以估算多少份额？公司本次签约的三方协议订单规模大概是什么量级？

A：作为本次中阿峰会同期进行签约的 35 个中阿重点合作项目之一，奥飞数据全资子公司奥飞国际获得沙特投资部的官方邀请，与沙特沙特在华规模最大的私营企业阿吉兰兄弟集团、白山云科技就共同合作在沙特阿拉伯首都利雅得投资新建数据中心和本地云计算平台项目合作事项签署合作协议。从官方定调和各参与方的实力，该合作项目是中阿双方在数字经济、数字基建领域的非常重要的一次合作，战略意义非凡。

目前合作细节还待多方沟通后落实，根据前期沟通该项目数据中心方面首期投资会在 7000 万到 1 亿美元之间，总功率不低于 10MW。同时还会建设独立的云计算品牌进行运营，服务沙特以至整个阿拉伯国家的各行业及互联网客户。从目前市场的情况估计，在中阿合作全面开展之后，本地和中资企业的需求将会激增，项目有望取得优于其他国家地区的收益。

Q：作为本次峰会唯一签约的第三方 IDC 厂商，奥飞数据主要是做了哪些准备，具备什么优势？未来的先发优势是否会更加显著？

A：作为国内最早实施出海战略的 IDC 厂商之一，奥飞数据从 2016 年开始逐步扩张海外 IDC 资源节点，从东南亚到欧美再到中东地区，已经在海外耕耘多年，积累了拥有丰富的海外数据中心运维经验和客户服务能力。另外拥有与“一带一路”紧密相结合的 AAE1 国际海缆资源及全球节点布局，这是本次沙特合作方所高度认可的。本次合作将助力沙特数字化发展，推动沙特地区数字技术创新应用，而奥飞数据也将得到一个自持自营、稳定的核心节点和业务枢纽，辐射周边国家地区，建立独特的资源优势。

Q：根据合作协议约定，三方将在利雅得建设、运营大型数据中心及本地云计算平台，具体分工是怎样的？

A：这次合作中阿吉兰将负责当地政府关系、本地企业的关系拓展、数据中心土地和物业；奥飞国际则主要负责数据中心建设、规划和运营；白山云将主要负责云平台和 CDN 业务的搭建和运营等。三方将联合出资成立相应的业务运营主体，具体出资比例尚待确定。

风险提示：IDC 机房交付和销售进度低于预期、5G 发展不及预期、海外业务拓展不及预期

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。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中的具体推荐或观点直接或间接相关。

余俊 招商证券通信行业首席分析师 东南大学微电子学硕士，7年民航空管通信导航方向技术及管理经验，民航局通信导航专家库成员。曾分别获得2020及2019年wind“金牌分析师”第一和第三名，2020年21世纪“金牌分析师”第三名，2020及2019年新浪金麒麟“新锐分析师”第一名和“最佳分析师”第五名；2017年金牛奖第一名，新财富第四名，保险资管最佳分析师第二重要团队成员；2016年新财富第三，水晶球第二重要团队成员。

梁程加 招商证券通信行业联席首席分析师 北京邮电大学电路与系统硕士，曾就职于中国移动、长江证券、中信证券、红杉资本，2022年加入招商证券。

孙嘉擎 招商证券通信行业研究助理 伦敦大学国王学院金融学硕士，思克莱德大学学士，21年加入招商证券，专注于IDC、云计算及云通信等相关领域研究。

评级说明

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A股市场以沪深300指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。具体标准如下：

股票评级

强烈推荐：预期公司股价涨幅超越基准指数20%以上

增持：预期公司股价涨幅超越基准指数5-20%之间

中性：预期公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

减持：预期公司股价表现弱于基准指数5%以上

行业评级

推荐：行业基本面向好，预期行业指数超越基准指数

中性：行业基本面稳定，预期行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面转弱，预期行业指数弱于基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。