

数据港 (603881.SH)

Q1 利润高速增长，有望受益绿色数据中心发展

财务指标	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	1,245	1,455	1,604	1,790	1,994
增长率 yoy (%)	36.9	16.9	10.2	11.6	11.4
归母净利润(百万元)	122	115	155	188	221
增长率 yoy (%)	-10.9	-5.4	35.3	20.7	17.6
ROE (%)	3.7	3.5	4.6	5.3	5.9
EPS 最新摊薄(元)	0.37	0.35	0.47	0.57	0.67
P/E(倍)	94.2	99.6	73.6	61.0	51.9
P/B(倍)	3.8	3.8	3.6	3.4	3.2

资料来源: 长城证券产业金融研究院 注: 股价为 2023 年 4 月 27 日收盘价

事件: 4月27日, 数据港发布 2023 年一季度报告。2023 年一季度, 公司实现营收 3.72 亿元, 同比+8.61%; 实现归母净利润 0.35 亿元, 同比+241.96%。

Q1 利润高速增长, 盈利能力明显提升。 2023 年一季度, 公司实现营收 3.72 亿元, 同比+8.61%; 实现归母净利润 0.35 亿元, 同比+241.96%, 业绩明显增长主要是已交付项目产生运营收入增加所致。从毛利率来看, 2023Q1 公司毛利率为 29.38%, 同比+17.04pct。从费用端来看, 2023Q1 公司期间费用 0.69 亿元, 同比-7.80%, 其中, 销售费用/管理费用/财务费用/研发费用分别为 0.01/0.13/0.35/0.20 亿元, 同比分别+1.46%/-18.81%/-19.11%/+36.54%; 期间费用率 18.48%, 同比-3.29pct。其中, 销售费用/管理费用/财务费用/研发费用率分别为 0.18%/3.56%/9.30%/5.44%, 同比分别-0.01/-1.21/-3.19/1.11pct。

深耕数据中心服务, 能力获客户认可。 1) **IDC 业务:** 数据中心服务器托管服务, 主要分批发型和零售型两种模式。批发型面向大型互联网公司和电信运营商, 包括数据中心规划设计和运营服务等级的要求等定制化服务。零售型面向中小型互联网公司和一般企业等客户, 包括标准化的服务器托管服务及网络带宽服务。2) **IDC 解决方案业务:** 负责从规划到交付的端到端服务, 包括设计咨询、项目管理等。3) **云服务销售业务:** 公司深入了解各云服务及产品的特性和适用性, 根据客户需求进行云服务的销售。公司凭高效执行、卓越技术和丰富经验, 在数据中心全生命周期管理上取得优势, 成为少数获得世界级互联网公司认可的专业服务商, 获得大量长期合同。

能耗管控能力突出, 有望受益绿色数据中心发展。 2021 年 11 月, 我国四部委发布实施方案, 以推动数据中心和 5G 等新型基础设施的绿色高质量发展。到 2025 年, 大型数据中心的能源利用效率将降至 1.3 以下, 绿色低碳等级达到 4A 级以上。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。我们认为, 在政策对能耗要求提升以及云厂商自身降本增效角度, 公司有望凭借优异的能耗管控能力获得持续增长。

盈利预测与投资评级: 我们预计公司 2023-2025 年归母净利润为 1.55/1.88/2.21 亿元, 当前股价对应 PE 分别为 73.6/61.0/51.9 倍, 持续看好公司未来业绩稳健增长, 维持“买入”评级。

买入 (维持评级)

股票信息

行业	计算机
2023 年 4 月 27 日收盘价(元)	31.63
总市值(百万元)	10,403.97
流通市值(百万元)	10,403.97
总股本(百万股)	328.93
流通股本(百万股)	328.93
近 3 月日均成交额(百万元)	579.85

股价走势



作者

分析师 侯宾

执业证书编号: S1070522080001

邮箱: houbin@cgws.com

相关研究

1、《主营业务稳健发展, 数字经济提供增长新动能》
2023-03-24

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、项目交付不及预期的风险。

财务报表和主要财务比率

资产负债表 (百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	1445	1246	2755	3776	1561
现金	598	456	2341	2754	955
应收票据及应收账款	79	87	160	75	179
其他应收款	10	9	19	10	21
预付账款	32	20	57	23	62
存货	12	15	20	14	21
其他流动资产	713	659	158	900	323
非流动资产	6831	6201	6522	6951	7210
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	5166	4890	4977	5191	5448
无形资产	33	33	37	43	45
其他非流动资产	1631	1279	1508	1716	1716
资产总计	8275	7447	9277	10727	8771
流动负债	2882	2453	4419	5875	4016
短期借款	1163	1200	1007	1097	1117
应付票据及应付账款	1027	529	2945	4100	2436
其他流动负债	693	724	467	679	464
非流动负债	2384	1973	1705	1545	1262
长期借款	1803	1470	1238	992	735
其他非流动负债	581	503	467	553	526
负债合计	5266	4426	6124	7421	5278
少数股东权益	-5	5	-5	-19	-34
股本	329	329	460	460	460
资本公积	1917	1917	1785	1785	1785
留存收益	769	771	901	1055	1237
归属母公司股东权益	3014	3017	3158	3325	3527
负债和股东权益	8275	7447	9277	10727	8771

现金流量表 (百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	715	1184	3537	1506	-586
净利润	110	107	146	174	206
折旧摊销	458	652	473	532	605
财务费用	156	156	70	25	40
投资损失	-3	-5	-3	-4	-4
营运资金变动	-72	204	2841	775	-1438
其他经营现金流	66	69	10	4	4
投资活动现金流	-1758	-810	-772	-995	-906
资本支出	1274	1042	640	759	962
长期投资	-367	210	0	0	0
其他投资现金流	-118	22	-133	-235	56
筹资活动现金流	83	-515	-880	-99	-307
短期借款	144	38	-193	90	20
长期借款	162	-333	-232	-246	-257
普通股增加	94	0	132	0	0
资本公积增加	-94	0	-132	0	0
其他筹资现金流	-223	-220	-455	57	-69
现金净增加额	-961	-142	1885	413	-1799

利润表 (百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	1245	1455	1604	1790	1994
营业成本	823	1036	1181	1332	1450
营业税金及附加	1	2	2	2	2
销售费用	4	3	5	5	5
管理费用	65	67	90	122	144
研发费用	53	68	77	85	96
财务费用	156	156	70	25	40
资产和信用减值损失	0	-3	-2	-3	-3
其他收益	8	27	15	17	20
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	3	5	3	4	4
资产处置收益	1	-7	-4	-5	-5
营业利润	155	146	194	237	278
营业外收入	2	1	1	1	1
营业外支出	1	2	1	1	1
利润总额	156	145	194	237	277
所得税	46	38	48	64	72
净利润	110	107	146	174	206
少数股东损益	-12	-8	-9	-14	-15
归属母公司净利润	122	115	155	188	221
EBITDA	786	953	736	793	922
EPS (元/股)	0.37	0.35	0.47	0.57	0.67

主要财务比率

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
成长能力					
营业收入 (%)	36.9	16.9	10.2	11.6	11.4
营业利润 (%)	-4.7	-5.8	32.3	22.6	17.1
归属母公司净利润 (%)	-10.9	-5.4	35.3	20.7	17.6
获利能力					
毛利率 (%)	33.9	28.8	26.3	25.6	27.3
净利率 (%)	8.8	7.4	9.1	9.7	10.3
ROE (%)	3.7	3.5	4.6	5.3	5.9
ROIC (%)	3.5	3.5	3.4	3.3	4.1
偿债能力					
资产负债率 (%)	63.6	59.4	66.0	69.2	60.2
净负债比率 (%)	100.4	95.1	9.0	-8.5	36.8
流动比率	0.5	0.5	0.6	0.6	0.4
速动比率	0.5	0.5	0.6	0.6	0.4
营运能力					
总资产周转率	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
应收账款周转率	17.4	17.6	13.2	15.5	15.9
应付账款周转率	0.7	1.3	0.9	0.9	0.9
每股指标 (元)					
每股收益 (最新摊薄)	0.37	0.35	0.47	0.57	0.67
每股经营现金流 (最新摊薄)	2.17	3.60	10.75	4.58	-1.78
每股净资产 (最新摊薄)	9.16	9.17	9.60	10.11	10.72
估值比率					
P/E	94.2	99.6	73.6	61.0	51.9
P/B	3.8	3.8	3.6	3.4	3.2
EV/EBITDA	23.8	19.7	22.0	19.6	18.5

资料来源: 长城证券产业金融研究院 注: 股价为 2023 年 4 月 27 日收盘价

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。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。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所引致的任何损失负任何责任。

长城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。长城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。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上	强于大市	预期未来6个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%~15%之间	中性	预期未来6个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间	弱于大市	预期未来6个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上		

长城证券产业金融研究院

深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路2026号能源大厦南塔楼16层
邮编：518033
传真：86-755-83516207

上海

地址：上海市浦东新区世博馆路200号A座8层
邮编：200126
传真：021-31829681
网址：<http://www.cgws.com>

北京

地址：北京市西城区西直门外大街112号阳光大厦8层
邮编：100044
传真：86-10-88366686