

奥飞数据(300738)

计算机

发布时间: 2023-04-22

证券研究报告 / 公司点评报告

买入

首次覆盖

业绩符合预期, 海内外 IDC 建设持续推进

— 奥飞数据 2022&2023Q1 业绩点评

事件: 4月21日, 公司发布2022年年报及2023年一季报, 公司2022年营收10.97亿元(YoY-8.92%), 归母净利润1.66亿元(YoY+14.58%), 扣非净利润1.09亿元(YoY-28.81%), EBITDA 4.3亿元(YoY-7.61%)。Q1营收3.2亿元(YoY+18.78%、QoQ+18.21%), 归母净利润0.44亿元(YoY+4.49%、QoQ-19.01%), EBITDA为1.29亿元(YoY+6.46%、QoQ+40.24%), 业绩基本符合预期。

宏观经济波动影响2022年业绩表现, 2023Q1初现业绩拐点。由于受到疫情以及宏观经济因素影响导致存量需求减少以及项目建设放缓, 公司2022年营收略有下滑, 归母净利润微增的原因来自于公司碳排放收入的增长, 以及2022Q4购置机房享受高新企业加计扣除所得税优惠所致。不过随着2023国内经济形势呈逐步向上向好, AI新应用所带来新算力需求, IDC行业需求整体提速, 国内相关建设投资加大, 可以看到公司2023Q1收入同比环比均明显改善, 业绩拐点初现。

持续加大机房建设投入, 海内外供给并举推进。(1)国内方面: 截止至2022年底, 公司可用机柜为2.2万个, 未来还将交付近5万个。目前廊坊2.5万个、广州南沙1万个、天津武清1.2万个、江西南昌0.22万个、云南昆明首期0.33万个的建设进程均在推进中。同时公司还在积极响应“双碳”战略, 推进数据中心碳中和及新能源战略规划的实施, 2022年奥飞新能源共实现并网发电43个项目; 签约120个项目, 签约合计约202MW。(2)国外方面: 公司业务覆盖10多个国家和地区, 拥有“一带一路”紧密相结合的AAE1国际海缆资源及全球节点布局。中东市场是奥飞数据国际业务的重要拼图, 2022年底公司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, 加速公司海外布局进度。

盈利预测与投资建议: 我们预计公司2023-2025年营业收入为15.07、19.36、24.26亿元, 归母净利润为2.29、3.19、4.30亿元, EV/EBITDA分别为21.2倍、17.2倍和13.6倍, 首次覆盖, 给与“买入”评级。

风险提示: 海内外机房建设不及预期、行业竞争加剧

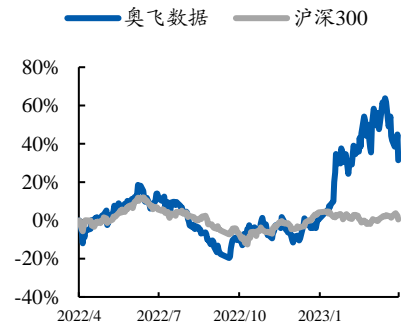
财务摘要(百万元)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	1,205	1,097	1,507	1,936	2,426
(+/-)%	43.35%	-8.92%	37.32%	28.45%	25.35%
归属母公司净利润	145	166	229	319	430
(+/-)%	-7.67%	14.58%	38.05%	39.62%	34.62%
每股收益(元)	0.38	0.24	0.29	0.40	0.54
市盈率	59.91	36.60	44.44	31.83	23.64
市净率	5.57	3.49	3.22	2.95	2.66
净资产收益率(%)	10.42%	10.08%	7.24%	9.27%	11.24%
股息收益率(%)	0.35%	0.20%	0.00%	0.00%	0.00%
总股本(百万股)	382	691	795	795	795

股票数据

2023/04/21

6个月目标价(元)	
收盘价(元)	12.79
12个月股价区间(元)	7.82~18.90
总市值(百万元)	10,163.39
总股本(百万股)	795
A股(百万股)	795
B股/H股(百万股)	0/0
日均成交量(百万股)	43

历史收益率曲线



涨跌幅(%)	1M	3M	12M
绝对收益	-3%	31%	27%
相对收益	-4%	34%	26%

相关报告

- 《公共数据要素市场爆发前夜, 数据是AI核心得到市场认知》 --20230417
- 《AI带动海量高质量数据需求, 数据要素本质是数据供给侧改革》 --20230413
- 《医保数据要素突破临界点, 医保IT成摆渡人》 --20230407
- 《关注AI数据&算力&入口应用价值, 医保数据要素持续推进》 --20230405
- 《能源数字化智能化发展意见出炉, 相关企业有望受益》 --20230402

证券分析师: 吴源恒

执业证书编号: S0550522100004
15767875282 wuyhl@nesc.cn

附表：财务报表预测摘要及指标

资产负债表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	518	1,338	1,384	2,088
交易性金融资产	3	3	3	3
应收款项	298	343	532	587
存货	0	4	2	5
其他流动资产	148	148	148	148
流动资产合计	1,018	1,932	2,165	2,967
可供出售金融资产				
长期投资净额	89	101	114	128
固定资产	1,311	1,666	2,064	2,318
无形资产	825	1,002	1,131	1,251
商誉	136	136	136	136
非流动资产合计	5,951	6,995	7,432	7,595
资产总计	6,968	8,927	9,597	10,562
短期借款	1,329	1,637	1,980	2,322
应付款项	309	491	539	756
预收款项	0	0	0	0
一年内到期的非流动负债	430	430	430	430
流动负债合计	2,105	2,649	3,037	3,624
长期借款	1,251	1,251	1,251	1,251
其他长期负债	1,862	1,862	1,862	1,862
长期负债合计	3,112	3,112	3,112	3,112
负债合计	5,217	5,761	6,149	6,736
归属于母公司股东权益合计	1,744	3,159	3,444	3,824
少数股东权益	7	6	4	2
负债和股东权益总计	6,968	8,927	9,597	10,562

利润表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	1,097	1,507	1,936	2,426
营业成本	788	1,080	1,380	1,720
营业税金及附加	2	3	3	4
资产减值损失	0	0	0	0
销售费用	18	24	31	39
管理费用	40	54	66	78
财务费用	79	60	60	60
公允价值变动净收益	3	0	0	0
投资净收益	13	8	9	14
营业利润	140	253	353	475
营业外收支净额	-2	0	0	0
利润总额	138	253	353	475
所得税	-27	25	35	48
净利润	165	228	318	428
归属于母公司净利润	166	229	319	430
少数股东损益	-1	-1	-2	-2

现金流量表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
净利润	165	228	318	428
资产减值准备	19	0	0	0
折旧及摊销	211	305	366	426
公允价值变动损失	-3	0	0	0
财务费用	87	60	60	60
投资损失	-13	-8	-9	-14
运营资本变动	-110	142	-141	147
其他	-26	0	1	1
经营活动净现金流量	329	728	595	1,047
投资活动净现金流量	-1,702	-1,342	-795	-575
融资活动净现金流量	1,176	1,434	247	232
企业自由现金流	-1,120	-615	-202	468

财务与估值指标	2022A	2023E	2024E	2025E
每股指标				
每股收益 (元)	0.24	0.29	0.40	0.54
每股净资产 (元)	2.52	3.98	4.33	4.81
每股经营性现金流量 (元)	0.48	0.92	0.75	1.32
成长性指标				
营业收入增长率	-8.9%	37.3%	28.5%	25.3%
净利润增长率	14.6%	38.0%	39.6%	34.6%
盈利能力指标				
毛利率	28.2%	28.4%	28.7%	29.1%
净利率	15.1%	15.2%	16.5%	17.7%
运营效率指标				
应收账款周转天数	99.75	75.00	80.00	81.63
存货周转天数	0.69	0.63	0.67	0.66
偿债能力指标				
资产负债率	74.9%	64.5%	64.1%	63.8%
流动比率	0.48	0.73	0.71	0.82
速动比率	0.40	0.65	0.65	0.76
费用率指标				
销售费用率	1.6%	1.6%	1.6%	1.6%
管理费用率	3.6%	3.6%	3.4%	3.2%
财务费用率	7.2%	4.0%	3.1%	2.5%
分红指标				
股息收益率	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%
估值指标				
P/E (倍)	36.60	44.44	31.83	23.64
P/B (倍)	3.49	3.22	2.95	2.66
P/S (倍)	5.55	6.74	5.25	4.19
净资产收益率	10.1%	7.2%	9.3%	11.2%

资料来源：东北证券

研究团队简介:

吴源恒: 武汉大学遥感工程学士, 伯明翰大学国际商务硕士, 曾在湖北省测绘局从事测绘地理信息数据处理、遥感地理信息解译等工作, 对卫星遥感应用产业有较深的认识。2020 年加入万联证券 TMT 团队, 2022 年加入东北证券数字经济团队。目前主要研究 5G、卫星互联网、遥感、物联网、光通信等数字经济相关领域。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则, 所采用数据、资料的来源合法合规, 文字阐述反映了作者的真实观点, 报告结论未受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 15%以上。	投资评级中所涉及的市场基准: A 股市场以沪深 300 指数为市场基准, 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) 为市场基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为市场基准; 美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为市场基准。
	增持	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 5%至 15%之间。	
	中性	未来 6 个月内, 股价涨幅介于市场基准-5%至 5%之间。	
	减持	未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 5%至 15%之间。	
	卖出	未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 15%以上。	
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益超越市场基准。	
	同步大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益与市场基准持平。	
	落后大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益落后于市场基准。	

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

东北证券股份有限公司

网址：<http://www.nesc.cn> 电话：95360,400-600-0686 研究所公众号：dbzqyanjiusuo

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 799 号陆家嘴世纪金融广场 3 号楼 10 层	200127
中国深圳市福田区福中三路 1006 号诺德中心 34D	518038
中国广东省广州市天河区冼村街道黄埔大道西 122 号之二星辉中心 15 楼	510630

