

鹏博士 (600804)
——近期情况点评

互联网接入业务下滑拖累业绩。2019年一季度公司实现营业收入16亿元，同比下滑9.16%，归属于上市公司股东的净利润0.52亿元，比上年同期下降43.34%。公司业绩下滑主要是受互联网接入业务下滑的影响，数据中心及云计算业务收入增长势头强劲。

IDC行业积累深厚，数据中心资源储备充足。公司是最早从事IDC业务的企业之一，在IDC行业具有深厚积累。公司在北京、上海、广州、深圳、武汉、成都等城市建立了分布式可商用的高标准T3+、T4级数据中心机房，是国内规模领先的中立数据中心厂商之一。在数据中心业务布局上，公司不断扩展产品线，从资源型产品（IDC、EDC、DC、云主机等），到服务型产品（CDN、O2O、公有云、私有云等），再到价值型产品（资源池整合），覆盖整个数据中心产业链。

积极进行战略转型，主动优化电信产品结构。面对国内固网宽带业务激烈竞争的局面，公司转变运营策略，充分利用网络升级改造形成的网络运营优势，同时围绕大麦盒子打造家庭视频生活服务平台，打造坚实的家庭运营商。公司作为国内最大的民营电信运营商，从2013年布局“云管端”战略，以“企业与家庭互联网服务商”为战略目标，从“云、管、端”闭环生态，向“云、边、端”开放式协同的未来战略架构进行布局。未来5年公司将形成大数据及云计算服务、通信及互联网服务双足鼎立的发展态势。

盈利预测：我们预测公司2019年-2021年EPS分别为0.25元、0.26元、0.26元，给予“增持”评级。

风险提示：1) 固定资产及商誉减值的风险；2) 市场竞争加剧的风险。

估值结果汇总	2018A	2019E	2020E	2021E
营业收入(百万)	6,859.68	6,173.71	6,235.45	6,547.22
营收增长率(%)	-16.04	-10.00	1.00	5.00
净利润(百万)	376.73	359.66	362.02	375.54
净利润增长率(%)	-49.06	-4.53	0.65	3.74
ROE(%)	5.52	4.42	3.96	3.64
EPS	0.27	0.25	0.26	0.26
P/E	29.63	31.53	31.33	30.20
P/B	1.66	1.39	1.24	1.10
EV/EBITDA	6.41	13.77	11.08	11.14

公司报告
作者简介

编辑：蒋卓晓

电话：031186273115

执业证书：S0400511020008

报告日期：2019年05月24日

主要数据

鹏博士 [600804]

当前价：8.00

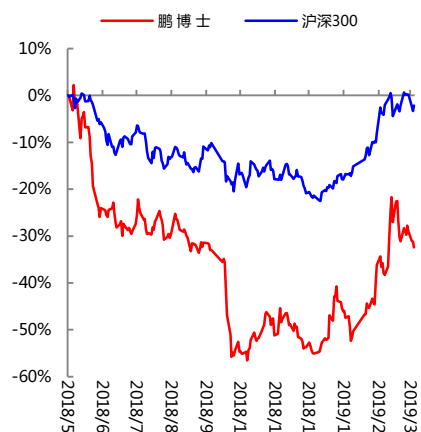
评级：增持

股票价格涨幅/市场表现 (%)

1个月	3个月	12个月
-15.70/12.44	-19.92/-1.79	-49.23/6.78
总股本	1432.46(百万股)	
流通A股	1432.36(百万股)	
3月日均成交量	66.77(百万股)	

主要股东

深圳鹏博实业集团有限公司	8.03
中国证券金融股份有限公司	4.90
北京通灵通电讯技术有限公司	4.13

股价表现

公司动态

2019-05-20	5月20日沪深两市最新交易提示
2019-05-13	国金证券：证金公司一季度持仓图浮现

指标分析与报表预测

资产负债表					利润表				
(百万元)					(百万元)				
	2018A	2019E	2020E	2021E		2018A	2019E	2020E	2021E
货币资金	2,203.51	3,389.53	3,621.82	4,031.38	主营业务收入	6,859.68	6,173.71	6,235.45	6,547.22
应收帐款	328.60	338.83	354.00	353.81	主营业务成本	3,364.03	3,027.62	3,057.90	3,210.80
存货	76.11	75.27	77.62	79.00	主营业务利润	3,495.65	3,146.09	3,177.55	3,336.42
预付款项	136.19	139.05	138.94	146.46	营业费用	1,735.52	1,716.29	1,621.22	1,669.54
其他应收款	300.95	316.42	323.11	331.61	管理费用	813.20	731.88	739.20	776.16
非核心资产	987.88	987.88	987.88	987.88	财务费用	130.53	33.28	84.40	142.58
固定资产	10,119.23	12,393.45	14,641.30	16,860.14	折旧摊销	2,001.44	526.55	820.62	884.86
无形资产	330.64	365.74	396.95	424.25	资产减值损失	99.91	99.91	99.91	99.91
长期待摊费用	517.71	258.85	0.00	0.00	公允价值变动	-0.56	-0.56	-0.56	-0.56
其他非流动资产	1,118.09	1,118.09	1,118.09	1,118.09	投资收益	-2.49	0.00	0.00	0.00
总资产	23,005.51	26,533.53	29,100.29	32,092.39	营业利润	368.42	349.19	351.85	367.15
短期借款	682.52	1,293.84	1,762.97	2,390.07	营业外净收入	57.73	57.73	57.73	57.73
应付款项	1,542.92	1,562.34	1,573.97	1,636.82	利润总额	426.15	406.92	409.58	424.88
预收款项	6,829.09	6,890.26	6,966.29	6,817.33	所得税费用	49.42	47.26	47.57	49.34
其他应付款	498.86	498.86	498.86	498.86	净利润	376.73	359.66	362.02	375.54
其他流动负债	2,379.91	2,379.91	2,379.91	2,379.91					
长期借款	423.69	1,634.40	2,440.07	3,454.79	主要财务指标				
应付债券	4,859.71	5,162.39	5,363.81	5,617.48		2018A	2019E	2020E	2021E
长期经营性负债	2.87	2.87	2.87	2.87	收入增长率(%)	-16.04	-10.00	1.00	5.00
其他非流动负债	2.87	2.87	2.87	2.87	净利润增长率(%)	-49.06	-4.53	0.65	3.74
负债合计	17,252.44	14,295.34	15,657.80	17,213.51	EBITDA 增长率(%)	-23.06	-62.20	35.98	10.47
少数股东权益	73.95	70.19	66.42	62.50	EBIT 增长率(%)	-42.67	-20.92	12.21	14.87
股东权益	6,899.21	8,225.69	9,232.35	10,418.98	主营利润率(%)	5.49	5.83	5.81	5.74
净营运资本	883.09	830.48	-32.69	259.19	EBITDAMargin	37.30%	15.66%	21.09%	22.19%
投入资本 IC	11,833.41	9,815.77	11,892.04	14,462.88	ROE	5.52	4.42	3.96	3.64
					ROIC	4.22	2.86	3.94	3.79
现金流量表					基本 EPS	0.27	0.25	0.26	0.26
					稀释 EPS	0.27	0.25	0.25	0.25
					每股红利	0.00	0.00	0.00	0.00
					每股现金流	1.52	0.71	0.96	0.94
					每股净资产	4.82	5.74	6.45	7.27
					净负债/权益(%)	86.47	35.60	45.53	56.10
					总负债/总资产(%)	74.99	53.88	53.81	53.64
					流动比率	0.34	0.42	0.42	0.43
					速动比率	0.25	0.33	0.34	0.35
净利润	376.73	359.66	362.02	375.54					
折旧摊销	2,001.44	526.55	820.62	884.86					
净营运资金增加	-463.86	52.86	63.55	-103.31					
经营现金流	2,183.35	1,021.99	1,380.23	1,349.32					
投资现金流	-4,089.75	-2,890.25	-3,180.42	-3,499.61					
融资现金流	208.01	3,054.29	2,032.48	2,559.86					
现金净增(减)	-1,644.67	1,186.02	232.29	409.57					
现金期末余额	2,203.51	3,389.53	3,621.82	4,031.38					

其他明细条目

评级定义

【市场指数评级】

看多——未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
看平——未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
看空——未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%

【行业指数评级】

超配——未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
标配——未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
低配——未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

【公司股票评级】

买入——未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
增持——未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
中性——未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
减持——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
卖出——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

免责条款

本报告基于本公司研究发展中心及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料，但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表财达证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士，但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“财达证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

财达证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

联系方式

地址：石家庄市桥西区自强路 35 号庄家金融大厦 25 层

电话：0311-66006330

传真：0311-66006364

邮编：050000