

创意信息 (300366.SZ)

综合电信行业

评级: 买入 维持评级

公司点评

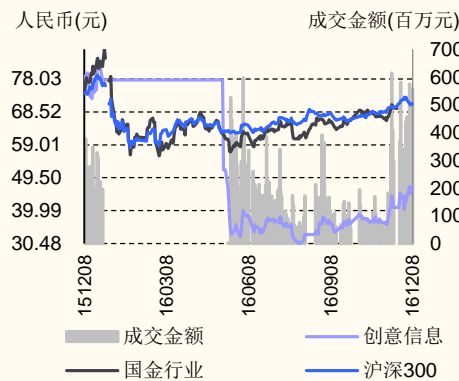
市场价格 (人民币): 46.67 元
 目标价格 (人民币): 55.00-58.00 元

定增资金到手, 加速打造平台型公司

长期竞争力评级: 高于行业均值

市场数据(人民币)

已上市流通 A 股(百万股) 53.84
 总市值(百万元) 11,257.93
 年内股价最高最低(元) 84.14/30.48
 沪深 300 指数 3470.14



相关报告

1. 《创意信息公司点评》, 2016.12.1
2. 《业绩符合预期, 大数据+布局加速推进》, 2016.10.26
3. 《创意信息三季度业绩点评-业绩符合预期, 流量经营推进加速》, 2016.10.13
4. 《强强联合发力精准流量经营, 转型逐渐开花结果-创意信息公司深度...》, 2016.9.12

公司基本情况(人民币)

项目	2014	2015	2016E	2017E	2018E
摊薄每股收益(元)	0.710	0.662	0.835	1.305	1.617
每股净资产(元)	6.01	8.92	14.23	16.03	18.27
每股经营性现金流(元)	-0.58	-0.33	-0.56	0.73	2.12
市盈率(倍)	68.27	117.29	52.80	33.99	27.43
行业优化市盈率(倍)	88.55	202.40	149.71	149.71	149.71
净利润增长率(%)	-5.01%	141.53%	88.96%	56.33%	23.94%
净资产收益率(%)	11.81%	7.42%	8.10%	11.23%	12.22%
总股本(百万股)	57.15	148.02	222.02	222.02	222.02

来源: 公司年报、国金证券研究所

事件

- 公司 12 月 9 日发布公告, 创意信息已向四川省集成电路和信息安全产业投资基金有限公司、贵州铁路发展基金管理有限公司、东吴基金管理有限公司、财通基金管理有限公司及广东宝丽华新能源股份有限公司非公开发行人民币普通股(A 股)21,621,621 股, 每股发行价人民币 37.00, 取得募集资金总额人民币 7.99 亿元, 扣除各项发行费用 27,14 万元后, 实际募集资金净额为人民币 7.73 亿元。

点评

- 云计算与大数据技术为核心, 打造行业 IAAS+PAAS+SaaS 应用平台。公司未来战略将以云计算与大数据技术为核心, 结合政府、电信、电力等行业打造各个垂直行业的 IAAS+PAAS+SaaS 应用平台。所以我们认为未来公司一方面继续完善自身整体解决方案, 另一方面继续通过外延与合作的方式切入更多领域, 从信息化到云化再到数据分析提供一整套的解决方案, 从而围绕核心技术打造大数据平台型公司。
- 定增资金到手, 加速打造平台型公司。公司定增 8 亿资金到手, 将加速公司完整业务平台解决方案的打造, 以及行业的推广, 业务方面将加速公司 WIFI 运营业务布局, 以及流量经营业务异地推广。公司流量经营业务快速推广, 一方面为公司业绩带来较高的弹性, 另一方面与 WIFI 运营和行业应用平台从客户资源与业务资源上产生高度协同。
- 与三德信息战略合作, 拉开了行业横向拓展的大幕。近期公司与三德信息合作, 双方合作以后将在住房公积金业务及政务综合服务的平台建设及业务运营上展开合作, 一方面公司底层 ICT 基础设施、ICT 系统安全、大数据应用等产品能够向住房公积金管理机构拓展, 另一方面未来借此切入住房公积金管理机构的数据分析与运营领域, 同时能够利用三德信息与住房公积金管理机构的其他政府资源拓展公司业务布局。公司与四川三德信息战略合作, 就住房公积金综合政务业务展开合作, 拉开了行业横向拓展的大幕, 未来有望在多行业展业, 公司拐点将至。

投资建议

- 考虑到格蒂电力今年全年并表以及预计邦讯信息能够并表大部分业绩, 我们预计 2016/2017/2018 年公司备考 EPS 分别为 0.84 /1.31 元/1.62 元, 对应 PE 分别为 55/36/29 倍。考虑到公司行业 IAAS+PAAS+SaaS 应用平台的发

宁远贵

联系人
 (8621)61038200
 ningyuanguai@gjzq.com.cn

魏立

分析师 SAC 执业编号: S1130516010008
 (8621)60230244
 weilil1@gjzq.com.cn

展前景，以及流量经营带来业绩高弹性，给予公司“买入”评级。

风险提示

- 本月小非解禁；传统业务出现下滑；并购标的业绩承诺不能实现；流量经营业务拓展受阻；应收账款进一步增加。

附录：三张报表预测摘要

损益表 (人民币百万元)							资产负债表 (人民币百万元)						
	2013	2014	2015	2016E	2017E	2018E		2013	2014	2015	2016E	2017E	2018E
主营业务收入	280	279	621	1,133	1,550	1,777	货币资金	85	145	138	276	308	342
增长率		-0.3%	122.6%	82.6%	36.8%	14.6%	应收款项	169	240	616	925	1,205	1,316
主营业务成本	-189	-190	-436	-759	-983	-1,073	存货	9	32	57	77	98	105
%销售收入	67.5%	68.3%	70.2%	67.0%	63.5%	60.4%	其他流动资产	16	38	115	171	192	196
毛利	91	88	185	374	566	703	流动资产	278	454	925	1,448	1,803	1,959
%销售收入	32.5%	31.7%	29.8%	33.0%	36.5%	39.6%	%总资产	89.5%	90.6%	54.7%	49.4%	53.3%	54.6%
营业税金及附加	-4	-1	-2	-4	-5	-6	长期投资	4	11	16	20	18	17
%销售收入	1.3%	0.4%	0.3%	0.3%	0.3%	0.4%	固定资产	18	27	55	169	277	327
营业费用	-9	-10	-14	-38	-53	-68	%总资产	5.7%	5.4%	3.3%	5.8%	8.2%	9.1%
%销售收入	3.3%	3.6%	2.2%	3.3%	3.4%	3.8%	无形资产	9	7	689	1,284	1,280	1,275
管理费用	-27	-33	-54	-104	-163	-211	非流动资产	33	47	767	1,481	1,582	1,627
%销售收入	9.6%	11.9%	8.7%	9.1%	10.5%	11.9%	%总资产	10.5%	9.4%	45.3%	50.6%	46.7%	45.4%
息税前利润 (EBIT)	51	44	115	229	346	418	资产总计	311	502	1,693	2,930	3,385	3,586
%销售收入	18.3%	15.9%	18.6%	20.2%	22.3%	23.5%	短期借款	0	0	76	275	340	142
财务费用	0	1	0	-8	-15	-10	应付款项	90	134	227	294	379	412
%销售收入	0.0%	-0.5%	0.0%	0.7%	1.0%	0.6%	其他流动负债	14	21	33	46	61	69
资产减值损失	-3	-3	-10	-13	-4	-1	流动负债	104	154	336	615	780	623
公允价值变动收益	0	0	0	0	0	0	长期贷款	0	0	10	10	10	10
投资收益	1	1	2	2	2	2	其他长期负债	3	3	17	7	7	7
%税前利润	1.6%	2.0%	1.8%	1.0%	0.7%	0.6%	负债	106	158	363	632	797	640
营业利润	50	44	107	210	330	409	普通股股东权益	204	344	1,321	2,289	2,579	2,938
营业利润率	17.7%	15.8%	17.3%	18.5%	21.3%	23.0%	少数股东权益	0	0	9	9	9	9
营业外收支	0	3	2	3	3	3	负债股东权益合计	311	502	1,693	2,930	3,385	3,586
税前利润	50	47	109	213	333	413	比率分析						
利润率	17.8%	16.9%	17.6%	18.8%	21.5%	23.2%		2013	2014	2015	2016E	2017E	2018E
所得税	-7	-6	-12	-28	-43	-54	每股指标						
所得税率	14.0%	13.6%	10.7%	13.0%	13.0%	13.0%	每股收益	0.855	0.710	0.662	0.835	1.305	1.617
净利润	43	41	97	185	290	359	每股净资产	4.087	6.014	8.923	14.233	16.034	18.266
少数股东损益	0	0	-1	0	0	0	每股经营现金净流	0.249	-0.576	-0.328	-0.555	0.727	2.117
归属于母公司的净利润	43	41	98	185	290	359	每股股利	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
净利率	15.3%	14.6%	15.8%	16.4%	18.7%	20.2%	回报率						
							净资产收益率	20.92%	11.81%	7.42%	8.10%	11.23%	12.22%
							总资产收益率	13.75%	8.09%	5.79%	6.32%	8.56%	10.01%
							投入资本收益率	21.57%	11.13%	7.23%	7.71%	10.25%	11.74%
							增长率						
							主营业务收入增长率	8.22%	-0.34%	122.62%	82.56%	36.75%	14.64%
							EBIT增长率	7.79%	-13.47%	160.24%	98.44%	51.21%	20.80%
							净利润增长率	7.63%	-5.01%	141.53%	88.96%	56.33%	23.94%
							总资产增长率	9.06%	61.37%	237.48%	73.10%	15.53%	5.95%
							资产管理能力						
							应收账款周转天数	149.1	201.1	186.7	217.1	204.6	191.9
							存货周转天数	23.5	38.7	37.2	36.9	36.2	35.7
							应付账款周转天数	148.8	164.0	103.1	105.1	102.7	100.3
							固定资产周转天数	22.9	19.8	12.9	23.2	42.2	54.9
							偿债能力						
							净负债/股东权益	-41.37%	-42.08%	-3.87%	0.39%	1.63%	-6.44%
							EBIT利息保障倍数	-4,813.3	-30.0	3,701.0	28.8	23.3	42.6
							资产负债率	34.25%	31.47%	21.45%	21.58%	23.56%	17.84%

来源：公司年报、国金证券研究所

市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
买入	0	0	0	0	0
增持	0	0	0	0	0
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
评分	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

来源：朝阳永续

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“买入”得 1 分，为“增持”得 2 分，为“中性”得 3 分，为“减持”得 4 分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =买入； 1.01~2.0=增持； 2.01~3.0=中性
3.01~4.0=减持

历史推荐和目标定价(人民币)

序号	日期	评级	市价	目标价
1	2016-09-12	买入	33.70	55.00~58.00
2	2016-10-13	买入	38.38	55.00~58.00
3	2016-10-26	买入	36.65	55.00~58.00
4	2016-12-01	买入	44.36	N/A

来源：国金证券研究所



长期竞争力评级的说明：

长期竞争力评级着重于企业基本面，评判未来两年后公司综合竞争力与所属行业上市公司均值比较结果。

优化市盈率计算的说明：

行业优化市盈率中，在扣除行业内所有亏损股票后，过往年度计算方法为当年年末收盘总市值与当年股票净利润总和相除，预期年度为报告提供日前一交易日收盘总市值与前一年度股票净利润总和相除。

投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
 增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
 中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
 减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视作出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券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。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用；非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7BD