

东方国信(300166.SZ)

数据库和工业互联网持续突破，积极探索垂直行业大模型

推荐 (维持)

股价:10.94元

主要数据

行业	计算机
公司网址	www.bonc.com.cn
大股东/持股	管连平/15.44%
实际控制人	管连平,霍卫平
总股本(百万股)	1,152
流通A股(百万股)	919
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	126
流通A股市值(亿元)	101
每股净资产(元)	5.68
资产负债率(%)	18.7

行情走势图



证券分析师

闫磊	投资咨询资格编号 S1060517070006 YANLEI511@pingan.com.cn
付强	投资咨询资格编号 S1060520070001 FUQIANG021@pingan.com.cn



事项:

公司公告2022年年报, 2022年实现营业收入22.89亿元, 同比下降7.33%, 实现归母净利润-3.61亿元, 同比由盈转亏。2022年利润分配预案为: 不派发现金红利, 不以资本公积金转增股本。

平安观点:

- 公司2022年业绩承压, 2023年一季度业绩回暖。根据公司公告, 公司2022年实现营业收入22.89亿元, 同比下降7.33%, 实现归母净利润-3.61亿元, 同比由盈转亏。公司2022年业绩承压, 主要是因为: (1) 公司营收同比下降; (2) 公司项目成本增加, 毛利率同比下降9.29个百分点; (3) 公司子公司如上海屹通和北科亿力等的经营业绩不及预期, 存在商誉减值迹象, 本期公司计提商誉减值准备2.8亿元。公司同时公告2023年一季报, 公司2023年一季度实现营收5.01亿元, 同比增长6.77%; 实现归母净利润4596.42万元, 同比增长11.04%。公司2023年一季度业绩回暖, 向上拐点已现。我们预计, 公司2023年业绩将重回增长。
- 公司CirroData数据库和Cloudiip工业互联网平台持续取得突破。在数据库方面, 公司自主研发的分布式云化数据库CirroData聚焦核心技术持续创新、信创生态全面适配, 从单一产品走向全栈服务, 终端用户体验不断提升。2022年CirroData共新增发明专利授权5项, 新增软著17项, 积极落实国产化战略的全面推进。2022年CirroData在国有政策银行和头部城商行的多家银行完成了节点扩容采购, 在全面支撑各行各业信创数字化建设的同时, 稳步扩大金融行业的影响力和占有率, 为多家商业银行的各类重要系统提供稳定运行的数据库支撑能力。在工业互联网平台方面, 在2022年工信部国家级跨行业跨领域工业互联网平台的评选中, 公司Cloudiip平台继续保持领先地位, 公司已经连续多年进入国家级工业互联网双跨平台之列。2022年, 公司专家团队将专业领域理论及实践经验与大数据能力及工业互联网平台结合, 重点融合人工智能技术全面提升

	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	2,470	2,289	2,775	3,346	4,046
YOY(%)	18.3	-7.3	21.3	20.6	20.9
净利润(百万元)	302	-361	210	272	355
YOY(%)	0.0	-219.6	158.2	29.6	30.3
毛利率(%)	40.4	31.1	36.9	37.3	38.1
净利率(%)	12.2	-15.8	7.6	8.1	8.8
ROE(%)	4.4	-5.6	3.1	3.9	4.8
EPS(摊薄/元)	0.26	-0.31	0.18	0.24	0.31
P/E(倍)	41.8	-34.9	60.0	46.3	35.5
P/B(倍)	1.8	1.9	1.9	1.8	1.7

平台智能化能力，拓展行业领域深度应用。公司在煤炭、水泥、火电、煤化工等行业实现了新突破。随着我国信创产业和智能制造产业的发展，公司CirroData和Cloudiip产品未来发展可期。

- **公司积极探索垂直行业大模型，研发BonGPT技术框架和应用系统。**公司深耕电信、金融、工业、政府等领域20余年，跟行业客户深度绑定，具备非常强的行业 Know-How，不同细分领域诸多业务场景落地实践中沉淀了大量行业特有的业务经验和规则。公司帮助各行各业上千家企业建设、运营和维护大量的PB级大数据平台，积累了大量的领域专业语料，具备了AI模型训练的数据基础。2023年，公司正在研发类ChatGPT技术，即BonGPT技术框架和应用系统。以垂类领域预训练大语言模型为核心，面向包括运营商、金融、工业、政府等在内的行业特点开展深度指令优化和模型精调，打造面向to B典型场景需求服务的基础能力，包括查询统计、资源检索、逻辑分析、功能调用、服务查找和业务咨询在内，运用此六项能力一方面提供API封装方式对外部提供服务调用，另一方面针对大数据和人工智能工具产品进行适配性改造，提供人机交互的智能化升级。在垂类应用方向，提供四大类方面的应用适配，为分析洞察类、营销运营类、客户服务类、移动APP类的行业应用提供适配和改造提升。公司在垂直行业大模型领域的探索，将为公司业务发展带来巨大的想象空间。
- **盈利预测与投资建议：**根据公司的 2022 年年报和2023年一季报，我们调整业绩预测，预计公司 2023-2025 年的归母净利润分别为2.10亿元（前值为3.20亿元）、2.72亿元（前值为4.13亿元）、3.55亿元（新增），EPS 分别为0.18元、0.24元和0.31元，对应4月26日收盘价的 PE 分别约为60.0、46.3、35.5倍。公司是我国大数据行业龙头企业，目前拥有六大技术产品体系和丰富的行业解决方案。虽然公司2022年业绩承压，但公司2023年一季度业绩已回暖。我们预计，公司2023年业绩将重回增长。公司CirroData数据库和Cloudiip工业互联网平台持续取得突破，未来发展可期。公司积极探索垂直行业大模型，将为公司业务发展带来巨大的想象空间。我们看好公司的未来发展，维持对公司的“推荐”评级。
- **风险提示：**（1）商誉进一步减值的风险。2023年一季度末，公司仍有5.41亿元的商誉资产，如果公司并购的子公司经营业绩不及预期，则公司的商誉将存在进一步减值的风险。（2）工业互联网业务发展不达预期。当前，公司在我国工业互联网领域处于领先地位，但也面临着激烈的竞争，如果公司未来不能持续保持工业互联网平台和产品的领先性，公司的工业互联网业务将存在发展不达预期的风险。（3）垂直行业大模型发展不达预期的风险。2023年，公司正在研发类ChatGPT技术，即BonGPT技术框架和应用系统。但如果BonGPT技术在公司应用场景的落地进度低于预期，则公司垂直行业大模型发展将存在不达预期的风险。

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	4180	4369	5116	6001
现金	1055	885	1107	1280
应收票据及应收账款	1878	2058	2298	2668
其他应收款	94	114	137	166
预付账款	33	40	48	58
存货	839	931	1115	1332
其他流动资产	282	342	412	498
非流动资产	3892	3585	3257	2919
长期投资	290	317	343	369
固定资产	495	444	389	328
无形资产	1364	1211	1042	859
其他非流动资产	1743	1613	1484	1363
资产总计	8072	7954	8374	8920
流动负债	1251	975	1170	1403
短期借款	392	0	0	0
应付票据及应付账款	124	138	165	197
其他流动负债	735	837	1005	1205
非流动负债	278	222	171	125
长期借款	131	76	24	-22
其他非流动负债	146	146	146	146
负债合计	1529	1197	1340	1527
少数股东权益	42	45	49	55
股本	1152	1152	1152	1152
资本公积	2825	2825	2825	2825
留存收益	2524	2734	3006	3361
归属母公司股东权益	6501	6711	6984	7339
负债和股东权益	8072	7954	8374	8920

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	315	306	291	234
净利润	-366	213	276	360
折旧摊销	306	334	353	364
财务费用	47	10	-1	-4
投资损失	-13	-13	-13	-13
营运资金变动	-87	-244	-331	-479
其他经营现金流	428	5	5	6
投资活动现金流	-65	-19	-19	-19
资本支出	411	0	0	-0
长期投资	210	0	0	0
其他投资现金流	-687	-19	-19	-19
筹资活动现金流	-178	-457	-50	-42
短期借款	-161	-392	0	0
长期借款	-261	-56	-51	-46
其他筹资现金流	244	-10	1	4
现金净增加额	70	-170	221	173

利润表

单位：百万元

会计年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	2289	2775	3346	4046
营业成本	1578	1752	2098	2506
税金及附加	12	15	18	22
营业费用	94	111	134	162
管理费用	164	194	228	267
研发费用	425	444	535	647
财务费用	47	10	-1	-4
资产减值损失	-383	-56	-67	-81
信用减值损失	-80	-56	-67	-81
其他收益	60	70	75	80
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资净收益	13	13	13	13
资产处置收益	0	0	0	0
营业利润	-421	220	288	377
营业外收入	7	7	7	7
营业外支出	1	1	1	1
利润总额	-415	227	294	383
所得税	-49	14	18	23
净利润	-366	213	276	360
少数股东损益	-5	3	4	5
归属母公司净利润	-361	210	272	355
EBITDA	-63	571	646	743
EPS (元)	-0.31	0.18	0.24	0.31

主要财务比率

会计年度	2022A	2023E	2024E	2025E
成长能力				
营业收入(%)	-7.3	21.3	20.6	20.9
营业利润(%)	-246.2	152.3	30.5	30.9
归属于母公司净利润(%)	-219.6	158.2	29.6	30.3
获利能力				
毛利率(%)	31.1	36.9	37.3	38.1
净利率(%)	-15.8	7.6	8.1	8.8
ROE(%)	-5.6	3.1	3.9	4.8
ROIC(%)	-4.9	3.6	4.5	5.8
偿债能力				
资产负债率(%)	18.9	15.1	16.0	17.1
净负债比率(%)	-8.1	-12.0	-15.4	-17.6
流动比率	3.3	4.5	4.4	4.3
速动比率	2.4	3.1	3.0	2.9
营运能力				
总资产周转率	0.3	0.3	0.4	0.5
应收账款周转率	1.3	1.4	1.5	1.6
应付账款周转率	14.33	14.33	14.33	14.33
每股指标 (元)				
每股收益(最新摊薄)	-0.31	0.18	0.24	0.31
每股经营现金流(最新摊薄)	0.27	0.27	0.25	0.20
每股净资产(最新摊薄)	5.64	5.82	6.06	6.37
估值比率				
P/E	-34.9	60.0	46.3	35.5
P/B	1.9	1.9	1.8	1.7
EV/EBITDA	-138	21	18	15

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2023版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话:4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5023号平安金融中心B座25层
邮编:518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333号平安金融大厦26楼
邮编:200120

北京

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心北楼16层
邮编:100033