

2012年1月4日

研究员: 姚凯
 执业证书编号: S0910511010001
 电话: 021-62447531
 Email: yaokai@casstock.com

东方国信 (300166)

2011年业绩预告点评

公司评级: 中性

研究支持: 侯卜魁
 电话: 021-62448025
 Email: houbokui@casstock.com
 地址: 上海市曹杨路430号

东方国信2011年12月31日发布了2011年公司业绩预告: 预计2011年归属于上市公司股东的净利润为5,060.66万元-5,904.10万元, 同比增长20%-40%。

当前价格 61.30元
 目标价格 -
 目标期限 6个月

点评: 公司的预告业绩略低于我们2011年11月份研报中所预期的业绩数据, 主要原因是: (1) 公司使用超募资金进行收购导致财务收入降低; (2) 公司采用了收购式的外衍式业务扩张, 自身业务的内生增长可能低于预期。但是, 公司净利润整体上仍保持了较高增速。

市场数据
 总股本(万) 4050
 总市值(亿) 24.83
 流通比率 25.14%

2011年12月, 公司完成了对北京东华信通信息技术有限公司的全资收购, 这有利于提升公司整体的研发实力和技术水平, 有效扩大公司在中国移动内蒙古BI领域的市场占有率, 进而有助于公司在中国移动其他区域的BI市场竞争。收购活动总体上强化了公司在电信业BI领域的竞争优势。

主要股东
 管连平
 霍卫平

基于公司电信行业BI优势的强化、非电信领域BI市场的拓展、募投项目达到预期状态和天津子公司的业绩爆发, 我们认为公司未来的业绩增长能够维持在较高水平。

股价表现



我们预测公司2011-2013年归属于上市公司股东的净利润分别为5878.05万、8348.45万和11388.20万, 同比增速分别为39.38%、42.03%和36.41%, 对应的EPS分别为1.45元、2.06元、2.81元。

目前, 公司盘中股价基本达到了我们上次研报中所预期的目标价位。综合考虑公司业务基本面的变化和当前股价水平, 我们将公司的评级由上次的“买入”修正为“中性”。

历史报告:

《东方国信(300166)——市场经济下的企业竞争越激烈 商业智能系统应用则越广泛》

2011年11月22日

公司主要财务数据

| 项目 | 2010 | 2011E | 2012E | 2013E |
|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 营业收入(万) | 12,124.73 | 17,580.86 | 24,613.20 | 33,227.82 |
| 营业利润(万) | 3,916.09 | 5,599.13 | 8,107.94 | 11,166.67 |
| 净利润(万) | 4,217.23 | 5,878.05 | 8,348.45 | 11,388.20 |
| 同比增长 | 68.90% | 39.38% | 42.03% | 36.41% |
| EPS(元) | 1.04 | 1.45 | 2.06 | 2.81 |

数据来源: 航天证券研究部

东方国信 2011-2013 年公司利润表预测

单位：万元

| 项目 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 营业收入 | 12,124.73 | 17,580.86 | 24,613.20 | 33,227.82 |
| 营业成本 | 5,186.91 | 8,091.58 | 10,519.05 | 13,674.77 |
| 营业税金及附加 | 198.56 | 288.33 | 403.66 | 544.94 |
| 销售费用 | 520.74 | 879.04 | 1,230.66 | 1,661.39 |
| 管理费用 | 2,256.95 | 3,252.46 | 4,553.44 | 6,147.15 |
| 财务费用 | -2.97 | -600.00 | -300.00 | -100.00 |
| 资产减值损失 | 48.44 | 70.32 | 98.45 | 132.91 |
| 营业利润 | 3,916.09 | 5,599.13 | 8,107.94 | 11,166.67 |
| 营业外收入 | 958.32 | 1,245.81 | 1,619.56 | 2,105.43 |
| 营业外支出 | 0.00 | 10.00 | 20.00 | 30.00 |
| 总润总额 | 4,874.41 | 6,834.94 | 9,707.50 | 13,242.09 |
| 所得税费用 | 657.18 | 956.89 | 1,359.05 | 1,853.89 |
| 净利润 | 4,217.23 | 5,878.05 | 8,348.45 | 11,388.20 |
| 同比增速 | 68.90% | 39.38% | 42.03% | 36.41% |
| 每股收益（元） | 1.04 | 1.45 | 2.06 | 2.81 |

数据来源：公司公告、航天证券研究部

具备证券投资咨询业务资格的说明:

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，航天证券有限责任公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

投资评级说明:

—报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准

—股票投资评级标准:

买入: 相对强于基准表现 20%以上

增持: 相对强于基准表现 10~20%

中性: 相对基准表现在-10%~+10%之间波动

减持: 相对弱于基准表现 10%以下

—行业投资评级标准:

看好: 行业超越基准整体表现

中性: 行业与基准整体表现持平

看淡: 行业弱于基准整体表现

免责声明:

本报告版权归“航天证券”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“航天证券”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，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，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何形式的担保。

风险提示:

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对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。

航天证券有限责任公司

地址: 上海市曹杨路 430 号

电话: 021-62446688

网址: www.casstock.com