

## 收入实现快速增长 并购提升核心竞争力

东方国信 (300166) 三季度点评

### 投资要点:

◇ **事件:** 东方国信 (300166) 公布的2013年三季度报显示, 1-9月公司实现营业收入3.01亿元, 同比增长69.3%, 实现归属上市公司净利润4204.8万元, 同比增长12.1%, 实现基本每股收益0.34元。

#### 点评:

#### ◇ 1、收入实现快速增长, 扩张影响净利润提升

凭借公司品牌和技术优势, 在电信及非电信领域均实现突破, 合同项目及业务收入规模均实现提升。电信领域, 在保持中国联通绝对优势的基础了, 拓展了中国移动和中国电信等相关企业客户; 非电信领域, 拓展银联、银行以及能源等多行业市场, 非电信领域项目保持高速增长态势。前3季度公司净利润增速低于收入增速, 主要系公司不断拓展BI产品的应用范围并加大研发投入, 形成多层次产品结构, 业务扩展影响成本及费用, 预计随着产品研究的不断完善, 未来公司研发费用将下降, 盈利能力将不断提升。

#### ◇ 2、毛利率下滑及研发费用上升抑制业绩释放

2013年前3季度在收入实现高速增长的同时, 净利润却低于收入增速, 主要系公司毛利率下滑以及管理费用上升抑制。1-9月公司毛利率为40.9%, 同比下滑2.8个百分点, 主要原因为非电信领域拓展影响, 前3季度管理费用率为21.6%, 同比提升5.8个百分点, 主要系公司业务规模扩大、员工增加以及新增研发项目导致研发费用提升。

#### ◇ 3、跨行业并购提升公司在大数据领域的核心竞争力

公司专注于商业智能 (BI) 领域中的数据挖掘和应用多年, 具备电信运营商成功的BI经验, 属于纯粹的大数据公司。2013年8月通过并购北科亿力和科瑞明进入金融及能源领域, 不断扩张非电信领域BI应用, 我们认为公司未来3年主要成长的逻辑在于跨行业扩张实现收入高速增长, 特别拓展中移动以及金融领域将是推动其业绩增长的核心动力, 通过并购的方式切入不同行业, 实现快速扩张。提升其核心竞争力。

通信行业

谨慎推荐 (维持)

风险评级: 一般风险

2013年10月24日

杨鑫林

SAC 执业证书编号:

S0340513100001

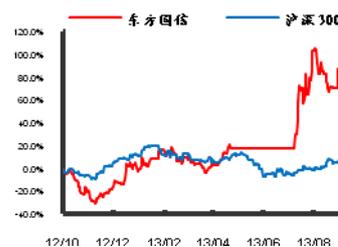
电话: 0769-22110925

邮箱: yxl3@dgzq.com.cn

### 主要数据 2013年10月23日

收盘价(元)	24.00
总市值(亿元)	0.30
总股本(亿股)	1.24
流通股本(亿股)	0.42
ROE (TTM)	9.60%
12月最高价(元)	28.69
12月最低价(元)	9.67

### 股价走势



资料来源: 东莞证券研究所, Wind 资讯

### 相关报告

#### 4 投资建议及评级

公司作为市场中比较纯粹的大数据公司，在大数据产业链中具备核心竞争力，在内生性增长和外延式并购双重驱动来，未来 3 年将实现高速增长。预计公司 2013-2015 年基本每股收益 0.77/1.05/1.41 元，对应当前股价 PE 分别为 31.2/22.9/17.1 倍，给予公司**谨慎推荐**评级。

#### 5. 风险提示

非电信领域拓展失败、电信运营商电信开支低于预期，政策风险以及市场系统性风险等。

表 1：公司利润预测表

科目(百万元)	2012A	2013E	2014E	2015E
<b>营业总收入</b>	<b>313.00</b>	<b>492.08</b>	<b>732.19</b>	<b>1,014.10</b>
<b>营业总成本</b>	<b>168.38</b>	<b>272.39</b>	<b>419.86</b>	<b>587.21</b>
营业成本	168.38	272.39	419.86	587.21
营业税金及附加	6.48	10.19	15.16	21.00
销售费用	20.18	29.73	43.24	59.88
管理费用	45.97	74.27	107.51	147.90
财务费用	-10.19	-1.18	-1.48	-1.84
资产减值损失	0.65	1.00	1.00	1.00
<b>其他经营收益</b>	<b>-0.65</b>	<b>-1.00</b>	<b>-1.00</b>	<b>-1.00</b>
公允价值变动净收益	0.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	0.00	0.00	0.00	0.00
其中 对联营和合营投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>营业利润</b>	<b>81.53</b>	<b>105.68</b>	<b>146.90</b>	<b>198.94</b>
加 营业外收入	2.23	5.00	4.00	3.00
减 营业外支出	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>利润总额</b>	<b>83.76</b>	<b>110.68</b>	<b>150.90</b>	<b>201.94</b>
减 所得税	13.01	17.19	23.44	31.36
<b>净利润</b>	<b>70.75</b>	<b>93.49</b>	<b>127.47</b>	<b>170.57</b>
减 少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>归属于母公司净利润</b>	<b>70.75</b>	<b>93.49</b>	<b>127.47</b>	<b>170.57</b>
最新总股本(万股)	121.50	121.50	121.50	121.50
<b>基本每股收益(元)</b>	<b>0.58</b>	<b>0.77</b>	<b>1.05</b>	<b>1.40</b>
<b>市盈率(倍)</b>	<b>41.21</b>	<b>31.19</b>	<b>22.88</b>	<b>17.10</b>

资料来源：东莞证券研究所，Wind 资讯

**东莞证券投资评级体系：**

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15% 之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5% 之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5% 以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10% 之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5% 之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5% 以上
风险偏好评级	
高风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动幅度一倍以上
较高风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 50%-100% 之间
一般风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 20%-50% 之间
低风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度低于市场指数波动的幅度 20% 以内

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。在风险偏好评级中，不涉及到具体品种推荐和评级的产品则按照产品研究的市场给予基础风险评级。即：权证以及衍生品市场的研究报告，其基础风险评级为高风险；股票、偏股型基金市场方面的研究报告，其基础风险评级为一般风险；债券、债券型基金、货币型基金以及宏观经济政策等市场方面的研究报告，其基础风险评级为低风险。

**分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被本公司认为可靠，但是本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司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。亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券有限责任公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 19 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430