

东方国信 (300166.SZ) 软件行业

评级: 买入 维持评级

公司点评

郑宏达

分析师 SAC 执业编号: S1130513080002
(8621)60230211
zhenghd@gjzq.com.cn

业绩稳健增长，行业应用逐步拓展

事件

东方国信 10 月 14 日晚间发布业绩预告，本报告期归属于上市公司股东的净利润 4,625.30 万元至 5,256.03 万元，比上年同期增长 10%—25%，符合预期。

评论

大数据业务扩张，行业业务推进顺利：前三季度，公司积极推进大数据业务的扩张，加快重点项目的落地实施，在电信行业和非电信行业的业务进展都较为顺利，合同订单均有所增加。公司以大数据作为业务扩展的核心，随着行业应用市场的打开，公司将充分受益其发展。

拓展金融属性应用，进一步延伸大数据来源：屹通信息主要为股份制银行、城商行、农信系统等多家银行提供移动银行应用解决方案和实施服务，是我国金融业信息化领域的专业服务商之一，主要产品类型包括银行 BI 产品、移动银行产品(MB)、移动营销作业产品(MM)。转让方同意对屹通信息公司 2014 年、2015 年、2016 年的净利润作出承诺，保证屹通信息在前述年度实现的净利润分别不低于人民币 3,500 万元、4,550 万元以及 5,915 万元。

内生与外延并重，并购是大数据公司成长核心：公司从去年开始，将外延并购作为公司的发展战略之一。大数据应用行业本身有其行业应用的强壁垒属性，要么招人要么通过并购。阿里在进入金融大数据领域的时候通过高薪招人，这是通过招人的方式进入跨行业数据应用。

数据分析应用逐渐落地：今年将是大数据分析应用的落地年，特别是在企业级领域。百度、腾讯、阿里等大互联网公司也针对自身的平台用户提供数据分析业务。国内金融、环保、交通、医疗等行业的数据分析应用逐渐开始，同时预计未来几年全球的大数据分析与服务市场将保持 30% 的年增速。

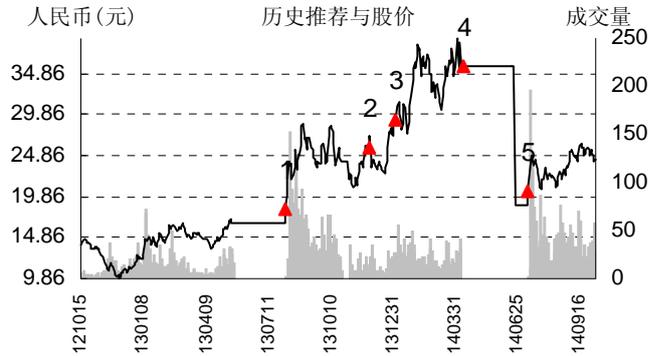
投资建议

维持“买入”评级，考虑 14 年收购公司并表和股本摊薄，预测 13-14 年 EPS 为 0.74 元和 0.97 元，考虑到公司的大数据技术属性，给予 14 年 30-35 倍估值，即目标价 29-34 元。

历史推荐和目标定价(人民币)

	日期	评级	市价	目标价
1	2013-08-02	买入	18.24	N/A
2	2013-11-28	买入	25.90	N/A
3	2014-01-06	买入	29.32	N/A
4	2014-04-11	买入	35.80	N/A
5	2014-07-09	买入	20.58	N/A

来源：国金证券研究所



投资评级的说明:

- 买入：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 20% 以上；
- 增持：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 5% - 20%；
- 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% 以下。

特别声明:

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	北京	深圳
电话: (8621)-61038271	电话: 010-6621 6979	电话: 0755-83831378
传真: (8621)-61038200	传真: 010-6621 6793	传真: 0755-83830558
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 201204	邮编: 100053	邮编: 518000
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼	地址: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层	地址: 深圳市福田区深南大道 4001 号时代金融中心 7BD