

## 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

## 多行业拓展的大数据龙头

## 事件

公司 2015 年 02 月 28 日发布 2014 年业绩快报，2014 年实现营业总收入 6.12 亿元，同比增加 30.82%。归属于上市公司股东的净利润为 1.37 亿元，同比增加 51.36%，符合预期。

## 评论

**大数据全产业链驱动和技术型驱动是公司的独特优势：**公司凭借较强的技术实力及经验和品牌优势，在大数据全产业链产品及解决方案的竞争力进一步凸显，市场份额进一步提升，同时，公司加强对大数据基础领域的研究，通过技术壁垒来建立行业优势，同时，通过拓宽大数据的应用场景来获得收入的增加。

**公司基础研发能力的实力雄厚：**公司收购的普泽创智是一家主营大数据软件的高科技公司并且拥有多项大数据专利技术，技术团队成员是中国最早向 Hadoop 开源社区贡献代码的团队，此次收购增强了公司在大数据领域底层技术研究的基础研发能力。并购标的负责人需要分别在 2015 年至 2017 年完成指定的大数据产品研发，包括云计算平台管理，大数据分布式产品底层技术研发，以及大数据产品应用等多项高端技术产品的研发，协同公司大数据方向未来产品的发展。

**数据分析应用向非电信领域进行扩展：**大数据技术的应用的重要技术保障是来自于核心技术的研发能力，公司此次并购，增强公司大数据产品在企业云化服务及大数据处理分析方面的能力，促进东方国信大数据产品向电商、互联网广告数据服务、大数据安全服务等领域延伸，扩大在非电信行业领域的业务规模，同时丰富公司产品体系，完善软硬件一体化解决方案，提高业务利润率，提升公司盈利能力和持续发展能力。

**内生与外延并重，并购是大数据公司成长核心：**公司从 2013 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。

## 投资建议

维持“买入”评级，预测 15-16 年每股收益为 0.70 元和 1.0 元，给予 6-12 月目标价 60 元。

历史推荐和目标定价(人民币)

序号	日期	评级	市价	目标价
1	2013-11-28	买入	13.49	N/A
2	2014-01-06	买入	15.29	N/A
3	2014-04-11	买入	18.71	N/A
4	2014-07-09	买入	20.58	N/A
5	2014-10-15	买入	23.98	N/A
6	2014-10-24	买入	23.00	N/A
7	2014-12-16	买入	31.90	N/A
8	2015-01-05	买入	26.00	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：**

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：021-61620767

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