

计算机 计算机应用

东方国信三季报点评：大数据龙头价值凸显

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	565/343
总市值/流通(百万元)	20,169/12,238
12个月最高/最低(元)	62.90/18.13

相关研究报告：

证券分析师：张学

电话：010-88321528

E-MAIL: zhangx@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190511030001

联系人：徐中华

电话：010-88321611

E-MAIL: xuzh@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190115070005

事件：公司近日发布 2015 年三季报，在第三季度，实现营业总收入 1.77 亿元，同比增长 67.97%；实现归属于上市公司股东净利润 0.29 亿元，同比增长 104.81%；而 2015 年前三季度，公司实现营业总收入 4.72 亿元，较上年同期增长 46.08%，实现归属于上市公司股东净利润 0.84 亿元，较上年同期增长 66.10%。

在电信运营商领域优势地位进一步巩固：公司中标中国电信大数据汇聚平台项目，成为了行业内唯一一家同时中标三大电信运营商实现大数据集中建设的供应商，进一步巩固了在运营商领域作为大数据龙头企业的行业地位。在电信运营商面临“管道化”的局面时，我们判断利用大数据支持新增长业务是未来的发展趋势，运营商将进一步探索并使用掌握的大量运营数据进行业务拓展，以增强业务的持续发展能力。因此，我们认为未来几年运营商对大数据平台的投入将迅速增加，公司作为行业龙头，将率先受益于这一趋势。

在金融领域增长迅速：去年收购的屹通信息发展迅速，受益于金融行业的大数据应用提升，在上半年已签约或中标江苏银行、西安银行、安徽农信等多家总行级银行大数据项目基础上，本期又新增交通银行等重量级的客户，标志着公司在金融领域的行业地位进一步提升，为拓展金融行业的大数据项目奠定了良好基础。

大数据行业应用空间广阔，外延助力公司成长：依托在电信金融领域的成功经验，公司加快了在非电信金融领域的拓展工作，在政府、工业、农业以及大数据运营等板块提早布局并加大拓展力度，有望抢占行业发展先机。

投资建议：公司逐步从电信大数据，向金融大数据，再到行业大数据进行拓展，在大数据行业处于领先地位。大数据产业落地的趋势已经确定，在国家政策的大力支持下，大数据行业发展迎来的春天，作为行业龙头，公司发展迎来了巨大的发展机遇。因此，给予“买入”评级。

风险提示：大数据行业发展不及预期，公司并购整合不力。

■ 主要财务指标

	2013	2014A	2015E	2016E
营业收入(百万元)	468.2	615.3	892.1	1204.4
净利润(百万元)	89.9	134.9	201.7	271.4
摊薄每股收益(元)	0.16	0.24	0.36	0.48

资料来源：Wind，太平洋证券

资产负债表
 (百万)

	2013A	2014A	2015E	2016E	2017E
货币资金	242.5	178.3	321.4	269.3	498.8
应收和预付款项	270.0	362.2	552.6	573.1	946.6
存货	17.1	30.7	25.2	50.2	51.6
其他流动资产	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
流动资产合计	529.5	571.2	899.3	892.6	1497.0
长期股权投资	0.0	9.9	7.9	7.9	7.9
投资性房地产	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
固定资产	24.0	90.0	79.2	68.4	57.6
在建工程	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
无形资产开发支出	432.0	887.1	855.1	823.1	791.1
长期待摊费用	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
其他非流动资产	2.4	0.3	0.3	0.2	0.2
资产总计	1090.2	1747.0	1862.3	2165.8	2512.2
短期借款	0.0	50.0	65.0	0.0	0.0
应付和预收款项	24.0	177.7	156.3	188.5	170.9
长期借款	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
其他负债	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
负债合计	74.4	243.1	156.7	188.8	171.2
股本	135.7	279.0	279.0	279.0	279.0
资本公积	618.2	823.3	823.3	823.3	823.3
留存收益	259.8	395.4	598.2	871.2	1237.3
归母公司股东权益	1013.6	1497.7	1700.5	1973.5	2339.6
少数股东权益	0.0	2.1	6.2	5.0	3.5
股东权益合计	1015.8	1503.9	1705.6	1977.0	2341.0
负债和股东权益	1090.2	1747.0	1862.3	2165.8	2512.2

现金流量表
 (百万)

经营性现金流	(41.8)	86.1	199.8	(62.7)	217.7
投资性现金流	(78.3)	(129.5)	6.1	6.1	6.1
融资性现金流	52.4	11.8	(62.7)	4.4	5.8
现金增加额	(67.6)	(31.7)	143.2	(52.2)	229.5

利润表(百万)

	2013A	2014A	2015E	2016E	2017E
营业收入	468.2	615.3	892.1	1204.4	1625.9
营业成本	259.3	317.8	460.8	622.1	839.9
营业税金及附加	1.6	4.2	6.0	8.1	11.0
销售费用	29.2	38.7	56.2	75.8	102.3
管理费用	90.5	108.6	153.6	207.4	280.0
财务费用	(5.4)	(0.4)	(1.9)	(3.9)	(5.0)
资产减值损失	2.2	6.3	0.0	0.0	0.0
投资收益	(2.1)	(2.0)	0.0	0.0	0.0
公允价值变动	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
营业利润	88.6	138.1	217.4	294.8	397.8
其他非经营损益	8.6	9.4	6.7	6.7	6.7
利润总额	97.2	147.4	224.1	301.5	404.5
所得税	7.3	12.6	22.4	30.2	40.4
净利润	89.9	134.9	201.7	271.4	364.0
少数股东损益	(0.3)	(0.8)	(1.2)	(1.6)	(2.1)
归母股东净利润	90.2	135.6	202.9	272.9	366.1

预测指标

毛利率	44.6%	48.3%	48.3%	48.3%	48.3%
销售净利率	19.2%	21.9%	22.6%	22.5%	22.4%
销售收入增长率	49.6%	31.4%	45.0%	35.0%	35.0%
EBIT 增长率	24.6%	60.4%	51.1%	33.9%	34.2%
净利润增长率	27.1%	50.0%	49.6%	34.6%	34.1%
ROE	8.9%	9.1%	11.9%	13.8%	15.6%
ROA	8.4%	8.4%	11.9%	13.7%	15.9%
ROIC	18.2%	15.2%	13.9%	18.8%	20.5%
EPS (X)	0.16	0.24	0.36	0.48	0.65
PE (X)	223.5	148.7	99.4	73.9	55.1
PB (X)	19.9	13.5	11.9	10.2	8.6
PS (X)	43.1	32.8	22.6	16.7	12.4
EV/EBITDA (X)	45.1	58.6	36.5	28.6	21.5

资料来源: WIND, 太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。



研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。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。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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。