

东方国信 (300166)

2015 年年报及 2016 年一季报点评: 内生+外延推动业绩持续快速增长

2016 年 4 月 27 日

买入 (首次)

首席分析师 郝彪

执业资格证书号码: S0600516030001

haob@gsjq.com.cn

分析师 朱悦如

执业资格证书号码: S0600512080003

021-63332336

zhuyr@gsjq.com.cn

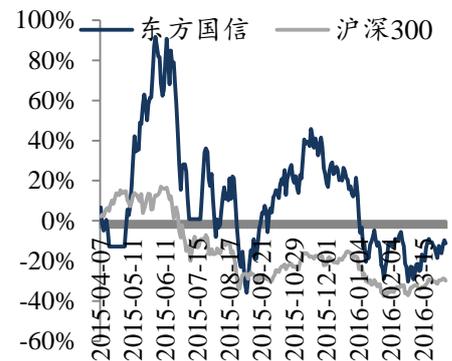
盈利预测与估值	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入(百万元)	931	1,315	1,782	2,321
同比(+/-%)	51	41	36	30
净利润(百万元)	229	328	462	625
同比(+/-%)	68	43	41	35
毛利率(%)	46.3	47.5	47.8	48.4
ROE(%)	12.3	15.3	18.0	20.0
每股收益(元)	0.40	0.58	0.82	1.11
P/E	57	40	28	21
P/B	7	6	5	4

事件: 公司公布 2015 年年报及 2016 年一季报, 2015 年公司实现营业收入 9.31 亿元, 同比增长 51.3%, 实现归母净利润 2.28 亿元, 同比增加 68.5%; 2016 年一季度实现营业收入 1.84 亿元, 同比增长 49.44%, 实现归母净利润 3330.67 万元, 同比增长 38.93%。

投资要点

- **业绩维持快速增长:** 2015 年大数据行业整体保持快速发展, 公司各业务板块维持良好发展态势, 在电信行业实现收入 4.88 亿元, 增长 14.02%, 金融行业受益于吃通信息和炎黄新星并表, 实现收入 1.63 亿元, 增长 359.80%, 工业领域实现收入 0.96 亿元, 同比增长 68.02%、非电信领域业务规模不断扩大, 推动公司整体业绩稳定增长。2016 年一季度, 在内生和外延并表作用下, 公司继续维持业绩高增速。
- **定增落地强化竞争优势:** 公司非公开发行 9000 万股, 募集 17.9 亿元, 用于大数据分析服务平台、分布式大数据处理平台、互联网银行平台、城市智能运营中心、工业大数据智能互联平台等项目并补充流动资金。目前定增缴款已经完成, 这将推动公司在金融、政府、工业领域的大数据行业应用的加速落地, 进一步强化公司大数据龙头的行业优势。
- **内生外延齐头并进, 业绩持续快速增长:** 近年来, 公司通过持续并购强化非电信领域布局: 收购吃通信息、炎黄新星切入金融领域; 收购北科亿利、Cotopaxi 进入工业领域; 公司业务范围从电信行业拓展至政府、金融、工业、农业等多个领域, 推动公司业绩持续快速增长。
- **首次覆盖, 给予“买入”投资评级:** 预计公司 16/17/18 年每股收益分别为 0.58/0.82/1.11 元。当前股价对应 16/17/18 年 PE 分别为 40/28/21 倍。看好公司内生外延并进的发展潜力, 首次覆盖给予“买入”投资评级。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	23.13
一年最低价/最高价	17.46 / 55.50
市净率	0.0
流通A股市值(百万元)	8146.0

基础数据

每股净资产(元)	3.34
资产负债率(%)	10.36
总股本(百万股)	564.91
流通A股(百万股)	352.19

相关研究

东方国信财务及盈利预测

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2015	2016E	2017E	2018E		2015	2016E	2017E	2018E
流动资产	1326.3	1525.5	2051.5	2879.9	营业收入	931.1	1315.0	1782.0	2321.4
现金	456.3	300.0	392.2	721.1	营业成本	493.1	681.2	916.6	1181.1
应收款项	731.5	1033.1	1400.0	1823.7	营业税金及附加	6.9	9.9	13.4	17.4
存货	103.8	143.5	193.0	248.7	营业费用	51.8	72.7	97.5	122.6
其他	34.6	48.9	66.3	86.3	管理费用	171.3	232.3	302.7	384.6
非流动资产	1503.7	1571.5	1629.5	1682.0	财务费用	4.1	4.2	-5.6	-13.4
长期股权投资	21.6	21.6	21.6	21.6	投资净收益	-1.2	0.0	0.0	0.0
固定资产	157.5	247.6	325.6	396.2	其他	15.9	17.3	15.1	13.1
无形资产	223.1	200.8	180.7	162.6	营业利润	218.6	332.0	472.5	642.1
其他	1101.5	1101.5	1101.5	1101.5	营业外净收支	28.8	40.3	52.3	68.0
资产总计	2829.9	3097.0	3681.0	4561.9	利润总额	247.4	372.3	524.8	710.1
流动负债	965.1	937.3	1105.6	1424.1	所得税费用	19.4	44.7	63.0	85.2
短期借款	372.1	115.4	0.0	0.0	少数股东损益	-0.5	0.0	0.0	0.0
应付账款	24.9	34.4	46.3	59.7	归属母公司净利润	228.5	327.6	461.8	624.9
其他	568.1	787.4	1059.3	1364.5	EBIT	228.9	341.2	471.9	633.7
非流动负债	5.2	5.2	5.2	5.2	EBITDA	257.5	375.1	517.9	690.0
长期借款	0.0	0.0	0.0	0.0					
其他	5.2	5.2	5.2	5.2	重要财务与估值指标	2015	2016E	2017E	2018E
负债总计	970.3	942.5	1110.8	1429.3	每股收益(元)	0.40	0.58	0.82	1.11
少数股东权益	7.7	7.7	7.7	7.7	每股净资产(元)	3.28	3.80	4.54	5.53
归属母公司股东权益	1851.9	2146.7	2562.4	3124.8	发行在外股份(百万股)	564.9	564.9	564.9	564.9
负债和股东权益总计	2829.9	3097.0	3681.0	4561.9	ROIC(%)	11.2%	13.4%	17.6%	21.7%
					ROE(%)	12.3%	15.3%	18.0%	20.0%
现金流量表 (百万元)	2015	2016E	2017E	2018E	毛利率(%)	46.3%	47.5%	47.8%	48.4%
经营活动现金流	88.4	234.9	362.8	505.2	EBIT Margin(%)	24.6%	26.0%	26.5%	27.3%
投资活动现金流	-302.1	-101.7	-109.0	-113.8	销售净利率(%)	24.5%	24.9%	25.9%	26.9%
筹资活动现金流	434.2	-289.4	-161.6	-62.5	资产负债率(%)	34.3%	30.4%	30.2%	31.3%
现金净增加额	221.0	-156.3	92.2	328.9	收入增长率(%)	51.3%	41.2%	35.5%	30.3%
企业自由现金流	-174.5	100.9	202.3	319.2	净利润增长率(%)	68.5%	43.4%	41.0%	35.3%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

公司投资评级:

买入:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上;

增持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间;

中性:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5% 与 5% 之间;

减持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15% 与-5% 之间;

卖出:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15% 以下。

行业投资评级:

增持:预期未来 6 个月行业指数涨跌幅相对大盘在 5% 以上;

中性:预期未来 6 个月行业指数涨跌幅相对大盘介于-5% 与 5% 之间;

减持:预期未来 6 个月行业指数涨跌幅相对大盘在-5% 以下。



东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021
传真: (0512) 62938527
公司网址: <http://www.gsjq.com.cn>