

东方国信 (300166) 事件点评

2017年7月3日

首席证券分析师郝彪

执业资格证书号码: S0600516030001

haob@gsjq.com.cn

021-60199781

证券分析师朱悦如

执业资格证书号码: S0600512080003

zhuyr@gsjq.com.cn

021-60199771

发布工业互联网平台 BIOP, 抢占行业制高点

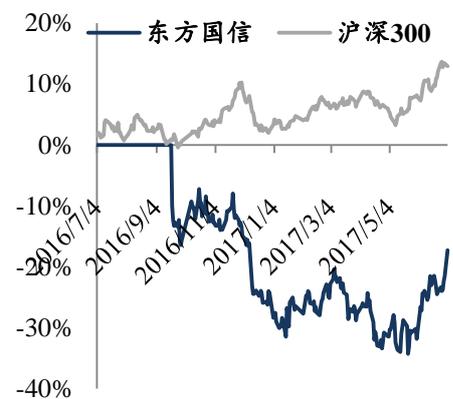
买入 (维持)

盈利预测与估值	2016	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	1,278	1,815	2,542	3,640
同比(+/-%)	37	42	40	43
净利润(百万元)	328	445	617	859
同比(+/-%)	43	36	39	39
毛利率(%)	45.7	45.0	45.5	45.6
ROE(%)	8.3	10.2	12.6	15.1
每股收益(元)	0.31	0.42	0.59	0.82
P/E	42.6	31.4	22.6	16.2
P/B	3.5	3.2	2.8	2.5

投资要点

- 发布自主工业互联网平台 BIOP, 抢占行业制高点:** 东方国信于6月29日在第21届中国国际软件博览会发布工业互联网平台 BIOP 及其应用案例, 国务院副总理马凯莅临视察。东方国信工业互联网平台 BIOP 是一款面向工业领域的可拓展的云化操作系统平台, 可以实时采集海量生产及设备数据, 模块化大量微服务、微应用。企业用户借助工业互联网平台 BIOP 只需要投入很少的费用, 即可解决个性化需求; 同时平台面向行业开放, 鼓励创业者共享知识成果, 快速搭建工业模型, 繁荣创新, 提升产业活力。公司工业互联网平台 BIOP 突破了单一企业大数据平台构建的局限, 结合东方国信大数据平台技术以及专业模型和产业需求, 形成开放、云化、专业的大数据处理软件环境; 目前这一平台已成功应用于工业锅炉、高铁、能源等领域, 并取得显著效果, 并保障工业制造过程中各类数据自主可控、信息安全。公司 BIOP 平台对标 GE Predix 工业互联网平台, 技术行业领先同时业务逻辑切合行业需求。公司此次推出工业互联网平台抢占行业制高点, 为未来工业大数据变现奠定坚实基础。
- 电信、金融业务继续维持稳健增长: 电信业务:** 1) 通信行业处于从4G到5G的跨越将给公司带来新的业务需求。2) 公司在联通的市场份额较高, 在电信、移动较低, 在电信和移动份额的提升有效弥补联通业务的放缓; **金融业务:** 1) 手机银行上线率仍有很大空间, 手机银行业务功能持续完善, 加入移动营销、直销银行等功能; 2) 城商行、股份制银行的大数据应用需求开始启动, 预计公司电信、金融业务未来仍有望维持30%的增速。
- 工业、政府大数据业务迅猛增长: 工业大数据:** 公司工业大数据产品帮助企业分析生产数据以降低成本(能耗、原材料)、提高生产效率, 解决企业痛点; 工信部对重工业企业实施能耗

股价走势



市场数据

收盘价(元)	14.17
一年最低价/最高价	11.08 / 17.13
市净率	3.75
流通A股市值(百万元)	11354.0

基础数据

每股净资产(元)	3.78
资产负债率(%)	17.49
总股本(百万股)	1049.97
流通A股(百万股)	801.27

相关研究

2017-6-27 东方国信研究报告: “大数据+”战略成效显著, 静待大数据运营业务爆发

限额标准也进一步推动工业企业对公司大数据产品需求，公司工业大数据业务订单额快速增长。
政府大数据：公司智慧城市大数据平台产品将各委办局、工业企业、地下管网、交通数据打通，产品需求旺盛，订单额快速增长。

- **大数据运营业务聚焦行业，静待爆发：**在大数据运营领域，2017 年公司聚焦行业，重点拓展汽车行业、在线教育（学前教育）、消费品、金融（银行、小贷、P2P），推出针对 2B 端的精准营销、行业咨询报告、征信以及 2C 端智能投顾产品。我们认为公司大数据运营业务目前着力于行业聚焦及产品打磨，但考虑到数据运营业务模式规模效应显著，未来将为公司业绩带来可观弹性。
- **盈利预测预估值：**预计公司 2017/2018/2019 年 EPS 分别为 0.42/0.59/0.82 元，当前股价对应 2017/2018/2019 年 PE 分别为 31/22/16 倍，继续看好公司“大数据+”的发展战略，维持“买入”的投资评级。
- **风险提示：**大数据运营业务进展低于预期，商誉减值风险。

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)				
	2016	2017E	2018E	2019E		2016	2017E	2018E	2019E
流动资产	3166.1	3983.4	5457.1	7682.1	营业收入	1277.7	1815.1	2542.5	3639.8
现金	568.9	300.0	300.0	300.0	营业成本	686.3	987.9	1371.3	1959.4
应收款项	986.1	1392.4	1950.4	2792.2	营业税金及附加	8.1	10.9	15.3	21.8
存货	125.0	180.0	249.8	357.0	营业费用	76.8	99.8	134.8	192.9
其他	1486.0	2111.0	2956.9	4233.0	管理费用	196.7	264.5	346.6	470.9
非流动资产	1773.5	1852.2	1882.1	1915.6	财务费用	-7.3	13.7	36.6	75.0
长期股权投资	29.0	39.0	49.0	59.0	投资净收益	14.3	15.0	15.0	15.0
固定资产	211.2	317.5	371.2	425.3	其他	-25.9	37.6	33.9	30.5
无形资产	376.4	338.8	304.9	274.4	营业利润	305.4	490.9	686.9	965.2
其他	1157.0	1157.0	1157.0	1157.0	营业外净收支	60.7	30.0	35.0	40.0
资产总计	4939.6	5835.6	7339.2	9597.8	利润总额	366.2	520.9	721.9	1005.2
流动负债	896.9	1368.5	2284.1	3724.0	所得税费用	32.3	52.1	72.2	100.5
短期借款	282.0	525.6	1117.8	2061.0	少数股东损益	6.0	23.4	32.5	45.2
应付账款	42.2	54.1	75.1	107.4	归属母公司净利润	327.9	445.4	617.2	859.5
其他	572.7	788.8	1091.2	1555.6	EBIT	336.6	489.6	708.5	1025.2
非流动负债	4.2	4.2	4.2	4.2	EBITDA	372.8	536.8	753.8	1069.2
长期借款	0.0	0.0	0.0	0.0					
其他	4.2	4.2	4.2	4.2	重要财务与估值指标	2016	2017E	2018E	2019E
负债总计	901.1	1372.8	2288.4	3728.2	每股收益(元)	0.31	0.42	0.59	0.82
少数股东权益	87.5	110.9	143.4	188.6	每股净资产(元)	3.76	4.14	4.67	5.41
归属母公司股东权益	3951.1	4351.9	4907.4	5681.0	发行在外股份(百万股)	1050.0	1050.0	1050.0	1050.0
负债和股东权益总计	4939.6	5835.6	7339.2	9597.8	ROIC(%)	9.4%	9.5%	11.5%	13.2%
					ROE(%)	8.3%	10.2%	12.6%	15.1%
现金流量表 (百万元)	2016	2017E	2018E	2019E	毛利率(%)	45.7%	45.0%	45.5%	45.6%
经营活动现金流	90.2	-394.9	-455.3	-779.7	EBIT Margin(%)	26.3%	27.0%	27.9%	28.2%
投资活动现金流	-1748.3	-73.2	-75.1	-77.6	销售净利率(%)	25.7%	24.5%	24.3%	23.6%
筹资活动现金流	1761.9	199.1	530.4	857.3	资产负债率(%)	18.2%	23.5%	31.2%	38.8%
现金净增加额	104.5	-268.9	0.0	0.0	收入增长率(%)	37.2%	42.1%	40.1%	43.2%
企业自由现金流	-1401.4	-486.2	-532.5	-829.3	净利润增长率(%)	43.5%	35.8%	38.6%	39.2%

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.dwzq.com.cn>