



2017-08-28

公司点评报告

买入/维持

东方国信(300166)

昨收盘: 14.63

计算机 计算机应用

市场开拓有力，业务多点开花

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	1,050/806
总市值/流通(百万元)	15,361/11,798
12个月最高/最低(元)	25.48/12.19

相关研究报告:

证券分析师: 王文龙

电话: 021-61376587

E-MAIL: wangwenlong@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517080001

证券分析师: 徐中华

电话: 010-88321611

E-MAIL: xuzh@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517070001

事件: 公司近日发布 2017 年中报, 公司实现营业总收入 5.47 亿元, 较上年同期增长 22%; 实现营业利润 1.21 亿元, 较上年同期增长 83%; 实现利润总额 1.25 亿元, 较上年同期增长 63.8%; 实现归属于上市公司股东的净利润 1.04 亿元, 较上年同期增长 49.6%。

市场开拓有力, 业务多点开花: 在**通信领域**, 报告期内进入新疆电信大数据核心厂商, 突破了电信的第 24 个省分市场。在中国移动, 新增云南和湖南两省的新订单, 公司省级客户总数达到 24 个。在**金融领域**, 公司成功服务近 300 家银行与金融机构, 服务客户数量已超 2 亿, 在银行、保险领域均取得了较大的进展和突破。在**政府领域**, 公司产品除了在传统的智慧城市、公安、军工领域深入发展, 还向统计、教育、海关、港口等新领域成功渗透。在**工业领域**, 公司产品工业互联网平台 BIOP 成功的在矿山安全、城市及工业锅炉、流程制造、离散制造、轨道交通等领域成功落地, 并开始向更多的细分领域发展。在**大数据运营领域**, 2017 年 5 月, 公司发布魔数咖系列七大类大数据产品, 推动公司自有数据、互联网数据和银行、交通、互联网等多个行业数据的跨界融合, 通过汇聚多渠道数据源, 多维度数据融合, 可为政府、企业及个人提供大数据产品和服务。

三大研发技术体系, 助力公司成长: 公司拥有自主可控的三大技术体系 (1) **大数据体系:** 可以为拥有海量数据的客户提供采集、存储、计算、挖掘、展现全产业链的数据平台建设及运维服务, 为客户提供完整的可视化的大数据解决方案。(2) **云计算体系:** 公司可为拥有大数据需求的政府、行业客户提供公有云、私有云、混合云平台建设及运维服务, 助力客户迁移到云平台上。(3) **移动互联体系:** 公司可为以业务为核心的客户提供 O2O 线上线下一体化、自动化、智能化系统建设服务, 使得客户快速构建系统。

投资建议: 我们预计公司 2017 年、2018 年的 EPS 分别为 0.39 元和 0.54 元。基于以上判断, 给予“买入”评级。

风险提示: 大数据行业发展不及预期, 行业增长放缓等。

■ 主要财务指标

	2015A	2016A	2017E	2018E
营业收入(百万元)	931	1278	1785	2415
净利润(百万元)	228	334	422	576
摊薄每股收益(元)	0.25	0.31	0.39	0.54

资料来源: Wind, 太平洋证券

图表 1：单季度各项经营数据对比

(百万元)	16Q1	16Q2	16Q2 环比	17Q1	17Q2	17Q2 环比	17Q2 同比
营业收入	184	265	44%	225	323	44%	22%
营业毛利	93	96	4%	113	138	21%	43%
销售费用	10	19	85%	18	22	20%	12%
管理费用	44	40	-9%	45	61	36%	52%
财务费用	3	0	-113%	2	0	-80%	-201%
投资收益	0	-3	973%	8	13	55%	-518%
营业利润	34	36	6%	48	52	10%	46%
归属母公司净利润	33	36	8%	49	55	12%	52%
扣非净利润	33	34	3%	40	-40	-200%	-218%
主要比率	16Q1	16Q2	+—%	17Q1	17Q2	+—%	
毛利率	50%	36%	-14%	50%	43%	-8%	
销售费用率	6%	7%	2%	8%	7%	-1%	
管理费用率	24%	15%	-9%	20%	19%	-1%	
营业利润率	18%	13%	-5%	21%	16%	-5%	
净利率	18%	14%	-5%	22%	17%	-5%	
YoY	16Q1	16Q2	+—%	17Q1	17Q2	+—%	
收入	92%	117%	25%	82%	88%	5%	
归属母公司净利润	54%	141%	87%	104%	77%	-27%	

资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 2：上半年经营数据对比

(百万元)	2016H1	2017H1	同比
营业收入	449	547	22%
营业毛利	189	0	-100%
销售费用	30	40	33%
管理费用	84	106	26%
财务费用	3	3	-7%
投资收益	-3	21	-729%
营业利润	66.16598423	121.1110823	0.830413
归属母公司净利润	69	104	50%
扣非净利润	67	0	-100%
主要比率	2015H1	2016H1	同比
毛利率	42%	0%	-42%
销售费用率	7%	7%	1%
管理费用率	19%	19%	1%
营业利润率	15%	22%	7%
净利率	15%	19%	4%
净资产收益率（摊薄）	2%	0%	-2%
YoY	2015H1	2016H1	
收入	106%	22%	
归属母公司净利润	90%	50%	

资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 3：财务报表及预测

资产负债表(百万)						利润表(百万)					
	2015A	2016 A	2017E	2018E	2019E		2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
货币资金	456	569	834	1097	1467	营业收入	931	1278	1785	2415	3307
应收和预付款项	714	942	1160	1569	2150	营业成本	493	686	979	1317	1819
存货	104	125	166	222	306	营业税金及附加	7	8	11	15	21
其他流动资产	52	1530	1543	1574	1616	销售费用	52	77	107	145	199
流动资产合计	1326	3166	3703	4462	5538	管理费用	150	170	237	321	440
长期股权投资	22	29	29	29	29	财务费用	4	-7	9	8	7
投资性房地产	0	0	0	0	0	资产减值损失	5	53	45	46	75
固定资产	30	211	369	513	643	投资收益	-1	14	4	6	8
在建工程	128	0	0	0	0	公允价值变动	0	0	0	0	0
无形资产开发支出	355	423	394	366	341	营业利润	219	305	400	568	754
长期待摊费用	0	27	0	0	0	其他非经营损益	29	61	61	61	61
其他非流动资产	969	1084	1111	1111	1111	利润总额	247	366	461	629	814
资产总计	2830	4940	5606	6480	7662	所得税	19	32	39	53	69
短期借款	372	282	282	282	282	净利润	228	334	422	576	745
应付和预收款项	50	61	75	101	138	少数股东损益	-1	6	8	11	15
长期借款	0	0	0	0	0	归母股东净利润	229	328	414	565	730
其他负债	548	558	788	1061	1460						
负债合计	970	901	1145	1443	1880	预测指标					
股本	565	656	1050	1050	1050						
资本公积	691	2494	2100	2100	2100	毛利率	47.04%	46.29%	45.15%	45.47%	44.99%
留存收益	419	924	1338	1903	2633	销售净利率	24.54%	25.66%	23.19%	23.39%	22.09%
归母公司股东权益	1852	3951	4365	4930	5660	销售收入增长率	51.33%	37.23%	39.71%	35.28%	36.95%
少数股东权益	8	87	96	107	121	EBIT 增长率	56.82%	47.07%	33.70%	36.98%	34.37%
股东权益合计	1860	4039	4461	5037	5782	净利润增长率	68.49%	43.49%	26.25%	36.45%	29.32%
负债和股东权益	2830	4940	5606	6480	7662	ROE	12.34%	8.30%	9.48%	11.46%	12.90%
						ROA	8.07%	6.64%	7.38%	8.72%	9.53%
现金流量表						EPS (X)	0.40	0.50	0.39	0.54	0.70
(百万)						PE (X)	78.70	41.67	52.73	38.64	29.88
经营性现金流	88	90	392	388	492	PB (X)	9.71	3.46	5.00	4.43	3.86
投资性现金流	-302	-1748	-117	-115	-113	PS (X)	19.31	10.69	12.23	9.04	6.60
融资性现金流	434	1762	-10	-10	-10	EV/EBITDA (X)	69.42	35.80	42.36	30.82	22.83
现金增加额	221	104	265	263	370						

资料来源：WIND，太平洋证券整理

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。