

# 东方国信(300166)2017 年中报点评

## 业绩符合预期，加快“大数据+”战略布局 买入(维持)

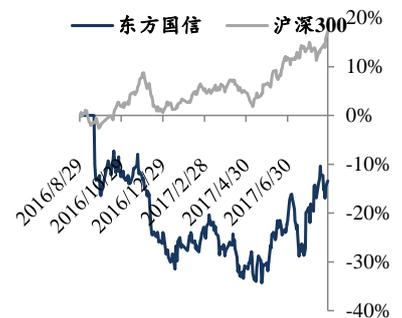
2017 年 08 月 29 日

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	47.5	35.0	25.2	18.1
P/B	3.9	3.6	3.2	2.7

**证券分析师 郝彪**  
执业证书编号: S0600516030001  
021-60199781  
haob@dwzq.com.cn

**证券分析师 朱悦如**  
执业证书编号: S0600512080003  
021-60199771  
zhuyr@dwzq.com.cn

### 股价走势



### 市场数据

收盘价(元) 14.34  
一年最低/最高价 11.08/17.13  
市净率(倍) 3.74  
流通 A 股市值(百万元) 11,600

### 基础数据

每股净资产(元) 3.84  
资产负债率(%) 11.42  
总股本(百万股) 1,050  
流通 A 股(百万股) 806

### 相关研究

1. 东方国信点评报告: 发布工业互联网平台 BIOP, 抢占行业制高点 -20170703  
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 -20170627

**事件:** 2017H1 公司实现营收 5.47 亿元, 同比增长 21.86%; 实现归母净利润 1.04 亿元, 同比增长 49.60%; 实现扣非后净利润 8093.82 万元, 同比增长 20.82%, 非经常损益中购买理财产品产生投资收益 2261 万元。

### 投资要点

- **通信、金融业务领域市场优势稳固: 通信领域:** 2017H1 突破中国电信第 24 个省分市场; 在中国移动 2017 年上半年新增云南和湖南两省的新订单, 在中国移动的省级客户总数已达到 24 个。**金融领域:** 2017H1 屹通信息新增农信银清算中心、上海农商行、厦门国际等 10 多家客户, 客户数量继续保持快速增长; 公司在保险领域取得较快发展, 在产品层面形成大数据(保险行业数据资产整合、客户画像、风险识别、精准营销)、移动互联网(财险公司车险出单 APP、保险代理人移动展业平台、微信企业号以及手机银行)等多个成熟产品线。
- **政府、工业大数据业务快速增长: 政府大数据:** 公司构建智慧城市顶层设计, 打造城市大数据平台体系, 提供面向政府、产业和民生的应用。通过云南、广东、江苏等智慧城市项目形成了良好的示范效应, 依托 IOC 垂直衍生逐步渗透到公安、信访、质检等行业, 横向拓展至城市体征、城市事件、企业信用等多领域。**工业大数据:** 公司发布工业互联网平台 BIOP 及其应用案例, BIOP 平台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; 已成功在矿山安全、城市及工业锅炉、流程制造、离散制造、轨道交通等领域落地。公司 BIOP 平台对标 GE Predix 工业互联网平台, 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。2017H1 公司政府、工业大数据业务订单额继续维持快速增长。
- **大数据运营产品化加速:** 2017H1 公司大力拓展基于大数据运营的新商业模式, 完成了大数据运营业务产品化落地; 发布魔数咖系列大数据产品, 通过自有数据、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构建了云化架构的大数据产品体系; 提供面向政府、企业和个人大数据产品和服务, 包括: 品效满盈、品牌审计、粉丝咖、天眼(O2O 解决方案)、影视咖(影视大数据平台)、魔数智投等。公司大数据运营创新商业模式加速推进, 未来将为公司业绩带来可观弹性。
- **维持“买入”的投资评级:** 预计公司 2017/2018/2019 年 EPS 分别为 0.42/0.59/0.82 元, 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。

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
<b>流动资产</b>	<b>3166.1</b>	<b>3983.4</b>	<b>5457.1</b>	<b>7682.1</b>	<b>营业收入</b>	<b>1277.7</b>	<b>1815.1</b>	<b>2542.5</b>	<b>3639.8</b>
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
<b>非流动资产</b>	<b>1773.5</b>	<b>1852.2</b>	<b>1882.1</b>	<b>1915.6</b>	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	<b>营业利润</b>	<b>305.4</b>	<b>490.9</b>	<b>686.9</b>	<b>965.2</b>
其他	1157.0	1157.0	1157.0	1157.0	营业外净收支	60.7	30.0	35.0	40.0
<b>资产总计</b>	<b>4939.6</b>	<b>5835.6</b>	<b>7339.2</b>	<b>9597.8</b>	<b>利润总额</b>	<b>366.2</b>	<b>520.9</b>	<b>721.9</b>	<b>1005.2</b>
<b>流动负债</b>	<b>896.9</b>	<b>1368.5</b>	<b>2284.1</b>	<b>3724.0</b>	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	<b>归属母公司净利润</b>	<b>327.9</b>	<b>445.4</b>	<b>617.2</b>	<b>859.5</b>
其他	572.7	788.8	1091.2	1555.6	EBIT	336.6	489.6	708.5	1025.2
<b>非流动负债</b>	<b>4.2</b>	<b>4.2</b>	<b>4.2</b>	<b>4.2</b>	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	<b>重要财务与估值指标</b>	<b>2016</b>	<b>2017E</b>	<b>2018E</b>	<b>2019E</b>
<b>负债总计</b>	<b>901.1</b>	<b>1372.8</b>	<b>2288.4</b>	<b>3728.2</b>	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
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>4939.6</b>	<b>5835.6</b>	<b>7339.2</b>	<b>9597.8</b>	ROIC(%)	9.4%	9.5%	11.5%	13.2%
					ROE(%)	8.3%	10.2%	12.6%	15.1%
<b>现金流量表 (百万元)</b>	<b>2016</b>	<b>2017E</b>	<b>2018E</b>	<b>2019E</b>	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。

## 东吴证券投资评级标准:

### 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 个月内, 行业指数相对强于大盘 5% 以上;

中性: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对大盘 -5% 与 5%;

减持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

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>

