

业绩预告符合预期，重点业务领域稳步增长

简评报告/计算机行业

2017 年 10 月 16 日

一、事件概述

近期，公司发布 2017 年 Q3 业绩预告：前三季度实现归母净利润 1.55-1.68 亿元，同比增加 28.6%-40%；第三季度实现归母净利润 5087-6456 万元，同比增加 0%-26.9%。前三季非经常性损益金额为 2700 万到 2900 万。

二、分析与判断

➤ 业绩预告符合预期，重点业务领域稳步增长

根据中国信通院 3 月的报告显示，2017 年中国大数据市场规模预计达到 234 亿，增速达 39.3%，未来五年有望保持 32% 以上。根据赛迪智库的统计，公司的大数据指数为 21.24，排名国内第 53 位，为 A 股纯数据解决方案公司第一名。

前三季度公司积极推进落实公司年度经营计划 and 目标，加大市场开拓力度和研发投入。各业务板块保持良好发展势头，重点拓展的业务领域经营业绩取得了稳步增长。公司电信业务稳定增长，同时工业和政府业务加速增长带动整体收入提升，上半年整体毛利率提高 3.8 个百分点，Q3 有望延续该趋势。未来随着国内数据基础更加丰富、大数据应用逐步拓展，公司业绩有望保持快速增长。

➤ 大数据产品体系逐步完善，大数据运营业务前景广阔

公司构建了云化架构的大数据产品线，形成了体系化、自主化的大数据核心产品体系，通过卡位关键行业的大数据平台，基于对行业各类数据的深度了解推动各行业数据的跨界应用，提供面向金融、快消、汽车、互联网、政府机构等多个行业的大数据咨询及运营服务。主要的方向有三个：金融征信、大数据分析洞察咨询服务和大数据精准营销。公司研发投入处于行业领先水平，随着大数据产品体系逐步完善，大数据运营业务的有序增长，公司有望步入全新的发展阶段。

➤ 多领域布局大数据，取得良好效果

金融领域，基于大数据核心实力，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，是国内实施移动金融项目案例最多的企业。通信领域，一方面成功拓展中国电信的又一新兴省分市场达到 24 个省覆盖，另一方面在中国移动新增云南和湖南两省的新订单，市场覆盖率达到包括集团在内的中国移动省级客户的 80%。政府领域东方国信智慧城市产品“城市智能运营中心 (IOC)”从 400 余个案例中脱颖而出，被评为 19 个具备行业代表性和示范性的大数据优秀产品之一。工业领域，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。应用场景逐步丰富是业绩增长的基础，公司未来有望继续拓展大数据的场景，并依靠自身优势丰富大数据应用模式。

三、盈利预测与投资建议

预计公司 2017-2019 年 EPS 分别为 0.43、0.59 和 0.77 元，对应的 PE 分别为 33.7X、24.6X 和 19 X。由于公司的业务具有较高成长性，因此给予公司未来 6 个月内 45-50 倍的合理估值区间，对应的股价为 19.4-21.5 元，继续给予“强烈推荐”评级。

四、风险提示

1) 大数据行业政策风险；2) 工业、政府项目订单不及预期。

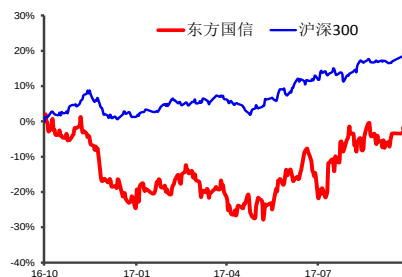
强烈推荐 维持评级

合理估值： 19.4-21.5 元

交易数据 (2017-10-13)

收盘价 (元)	14.58
近 12 个月最高/最低	15.94/11.08
总股本 (亿股)	1049.97
流通股本 (亿股)	806.45
流通股比例 %	76.81%
总市值 (亿元)	153.09
流通市值 (亿元)	117.58

该股与沪深 300 走势比较



资料来源：wind，民生证券研究院

分析师：胡星

执业证号： S0100517070001

电话： (8610) 85127532

邮箱： huxing@mszq.com

相关研究

1、东方国信 (300166) 简评报告：多领域开花，大数据布局逐步完善 20170904

2、东方国信 (300188) 深度报告：应用场景多元，跨平台展现“大数据+”效用 20170803

3、东方国信 (300188) 简评报告：中报业绩预增，大数据效用展现 20170713

盈利预测与财务指标

项目/年度	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入 (百万元)	1,278	1,804	2,411	3,157
增长率 (%)	37.2%	41.2%	33.6%	31.0%
归属母公司股东净利润 (百万元)	328	455	623	806
增长率 (%)	43.5%	38.7%	37.1%	29.2%
每股收益 EPS (元)	0.31	0.43	0.59	0.77
PE	46.7	33.7	24.6	19.0
PB	3.9	3.5	3.0	2.6

资料来源：公司公告、民生证券研究院

公司财务报表数据预测汇总

利润表

项目 (百万元)	2016A	2017E	2018E	2019E
一、营业总收入	1,278	1,804	2,411	3,157
减：营业成本	686	968	1,281	1,688
营业税金及附加	8	11	15	20
销售费用	77	108	145	190
管理费用	170	240	321	420
财务费用	(7)	(21)	(37)	(50)
资产减值损失	53	21	21	21
加：投资收益	14	0	0	0
二、营业利润	305	476	665	868
加：营业外收支净额	61	33	33	33
三、利润总额	366	509	698	901
减：所得税费用	32	46	63	81
四、净利润	334	463	635	820
归属于母公司的利润	328	455	623	806
五、基本每股收益 (元)	0.31	0.43	0.59	0.77

主要财务指标

项目 (百万元)	2016A	2017E	2018E	2019E
EV/EBITDA	23.32	17.08	12.50	9.85
成长能力：				
营业收入同比	37.23%	41.19%	33.63%	30.95%
营业利润同比	31.0%	63.1%	39.7%	30.6%
净利润同比	46.4%	38.7%	37.1%	29.2%
营运能力：				
应收账款周转率	1.36	1.30	1.40	1.35
存货周转率	5.49	4.89	5.59	5.06
总资产周转率	0.26	0.36	0.42	0.48
盈利能力与收益质量：				
毛利率	46.3%	46.3%	46.9%	46.5%
净利率	26.1%	25.7%	26.3%	26.0%
总资产净利率 ROA	7.7%	10.1%	12.1%	13.5%
净资产收益率 ROE	8.3%	10.3%	12.4%	13.8%
资本结构与偿债能力：				
流动比率	3.89	6.40	7.52	8.44
资产负债率	16.3%	10.7%	9.8%	9.2%
长期借款/总负债	35.9%	0.0%	0.0%	0.0%
每股指标：				
每股收益	0.31	0.43	0.59	0.77
每股经营现金流量	0.07	(0.00)	0.27	0.11
每股净资产	3.76	4.20	4.79	5.56

资产负债表

项目 (百万元)	2016A	2017E	2018E	2019E
货币资金	462	310	633	793
应收票据	24	761	945	1,289
应收账款	914	623	774	1,055
预付账款	28	45	51	75
其他应收款	48	56	83	98
存货	125	198	229	334
其他流动资产	1,455	1,455	1,455	1,455
流动资产合计	3,056	3,446	4,170	5,099
长期股权投资	29	29	29	29
固定资产	211	177	144	110
在建工程	0	0	0	0
无形资产	376	397	372	347
其他非流动资产	0	0	0	0
非流动资产合计	1,767	1,594	1,521	1,462
资产总计	4,824	5,040	5,692	6,561
短期借款	282	0	0	0
应付票据	0	1	2	3
应付账款	42.18	52.44	72.73	92.23
预收账款	19	44	40	70
其他应付款	44	40	70	0
应交税费	63	0	0	0
其他流动负债	0	0	0	0
流动负债合计	785	538	555	604
长期借款	0	0	0	0
其他非流动负债	0	0	0	0
非流动负债合计	0	0	0	0
负债合计	785	538	555	604
股本	656	656	656	656
资本公积	2,375	2,375	2,375	2,375
留存收益	920	1,375	1,999	2,804
少数股东权益	87	96	107	122
所有者权益合计	4,039	4,502	5,136	5,957
负债和股东权益合计	4,824	5,040	5,692	6,561

现金流量表

项目 (百万元)	2016A	2017E	2018E	2019E
经营活动现金流量	76	(3)	283	114
投资活动现金流量	(1,748)	131	30	30
筹资活动现金流量	1,762	(280)	11	16
现金及等价物净增加	91	(153)	323	160

资料来源：公司公告，民生证券研究院

分析师简介

胡星，计算机行业分析师，工程师，博士，主要研究方向为：计算机软硬件系统，以太网及光纤通信研究。参与多个国家重大专项项目，乘用车相关创业经历，合著专著一本“基于平板电脑的数控系统软件设计”，2015年加入民生证券。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	强烈推荐	相对沪深 300 指数涨幅 20%以上
	谨慎推荐	相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 10%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	推荐	相对沪深 300 指数涨幅 5%以上
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1168号东方金融广场B座2101； 200122

深圳：深圳市福田区深南大道 7888 号东海国际中心 A 座 28 层； 525000

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、推测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以其他方式发送、传播或复印本报告。本公司版权所有并保留一切权利。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。