

内生+外延驱动业绩高增长，流量经营业务进展顺利

——创意信息 2017 年三季度报点评

季报点评

◆ 事件

2017 年 10 月 27 日晚，公司发布 2017 年三季度报：

公司前三季度实现营业收入 8.21 亿元，同比增长 72.12%；归母净利润 0.78 亿元，同比增长 170.64%；扣非归母净利润 0.68 亿元，同比增长 178.04%。

公司第三季度实现营业收入 3.03 亿元，同比增长 55.36%；归母净利润 0.17 亿元，同比增长 5.52%；扣非归母净利润 0.17 亿元，同比增长 11.43%。

◆ 内生发展+邦讯信息并表因素推动营收、净利快速增长，预计全年净利润同比增 80%~110%

前三季度，公司母公司（电信级数据网络的系统集成和技术服务、创意流量、wifi 运营、大数据等）传统业务稳定运行，运营项目稳步发展；子公司邦讯信息动环监控市场拓展顺利、业务稳定增长，格蒂电力（2015 年收购）电网业务和海外信息化项目持续增长。其中，邦讯信息于 2016 年 10 月底并表。公司在三季报中披露，预计其全年净利润较上年同期增长为 80%~110%。

◆ 毛利率略有下降，管理费用率下降 4.08pct

前三季度公司毛利率 25.27%，同比下降 1.47pct。公司整体费用率 15.43%，同比下降 5.02pct：销售费用率 3.30%，同比下降 0.89pct；管理费用率 11.30%，同比下降 4.08pct；财务费用率 0.82%，同比下降 0.05pct。邦讯信息并表后公司费用率有所下降，当前公司业务稳定发展，良好的费用率管理水平有望延续。

◆ 个性化流量运营业务进展顺利

公司一面深耕传统业务，一面积极布局业务转型，探索具有发展空间的运营类项目，如：创意流量、基于商业 wifi 的 i-chengdu、互联网小镇项目，基于公共安全视频监控的雪亮工程项目等。根据公司 9 月底的公告，公司的个性化流量经营业务正在进行多地谈判，进展顺利。

◆ 格蒂电力和邦讯信息业绩或将持续增厚公司业绩

根据业绩承诺，两家收购的子公司预计将贡献较高净利润：①格蒂电力 2017 年全年将实现的净利润为 0.95 亿元。（2016 年扣非净利 0.75 亿，业绩实现程度 98.7%）。②邦讯信息相关方承诺 2017 年、2018 年全年将实现的扣非净利润为 0.70、0.91 亿元。（2016 年扣非净利 0.59 亿，业绩实现程度 110.19%）。

推荐（维持评级）

分析师

田杰华 (执业证书编号：S0280517050001)
tianjiehua@xsdzq.cn

联系人

胡文超
huwenchao@xsdzq.cn

市场数据 时间 2017.10.27

收盘价(元)：13.62
总股本(亿股)：5.26
总市值(亿元)：71.58
一年最低/最高(元)：11.62/48.98
近 3 月换手率：162.03%

股价表现(一年)



收益表现

%	一个月	三个月	十二个月
相对	-7.97	0.35	-45.68
绝对	-2.71	8.7	-25.47

相关研报

“内生+外延”中报净利增长 376.18%，流量经营加速异地推广+Wifi 运营快速发展

2017-08-16

◆ 投资建议

公司的母公司（电信级数据网络的系统集成和技术服务、创意流量、wifi 运营、大数据等）、两家全资子公司格蒂电力和邦讯信息、控股子公司北京创意稳步发展，预计 2017-2019 年 EPS 分别为 0.46、0.59 和 0.74 元，维持“推荐”评级。

◆ **风险提示：**业务进展和业绩不达预期，政策风险，竞争加剧

业绩预测和估值指标

指标	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	621	1,114	1,991	2,499	2,970
增长率(%)	122.6	79.4	78.8	25.5	18.9
净利润(百万元)	98.1	117	242	310	389
增长率(%)	141.5	19.2	107.3	28.0	25.5
毛利率(%)	29.8	27.7	28.9	28.5	28.8
净利率(%)	15.8	10.5	12.2	12.4	13.1
ROE(%)	7.3	4.3	8.2	9.6	10.8
EPS(摊薄/元)	0.19	0.22	0.46	0.59	0.74
P/E(倍)	73.00	61.2	29.5	23.1	18.4
P/B(倍)	5.42	2.5	2.4	2.2	2.0

资料来源：新时代证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E	利润表(百万元)	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
流动资产	925	2263	3320	3376	4381	营业收入	621	1114	1991	2499	2970
现金	138	1038	1195	1285	1449	营业成本	436	805	1416	1786	2114
应收账款	466	724	1403	1267	1906	营业税金及附加	2	5	9	11	14
其他应收款	61	24	38	48	70	营业费用	14	30	53	63	72
预付账款	114	72	113	119	156	管理费用	54	118	201	240	271
存货	57	284	316	440	455	财务费用	0	7	13	12	11
其他流动资产	90	122	256	217	344	资产减值损失	10	21	27	36	47
非流动资产	767	1517	1552	1576	1598	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
长期投资	5	12	14	16	18	投资净收益	2	3	3	3	3
固定资产	22	23	45	62	74	营业利润	107	129	275	354	445
无形资产	90	105	112	120	129	营业外收入	2	8	9	10	12
其他非流动资产	650	1377	1382	1378	1377	营业外支出	0	0	0	0	0
资产总计	1693	3780	4872	4952	5980	利润总额	109	137	284	364	456
流动负债	336	933	1803	1599	2258	所得税	12	17	35	44	56
短期借款	76	208	402	200	350	净利润	97	120	249	319	401
应付账款	154	237	503	396	688	少数股东损益	-1	3	7	9	11
其他流动负债	106	489	898	1003	1221	归属母公司净利润	98	117	242	310	389
非流动负债	27	21	21	21	21	EBITDA	119	160	315	400	498
长期借款	10	0	0	0	0	EPS(元)	0.19	0.22	0.46	0.59	0.74
其他非流动负债	17	21	21	21	21						
负债合计	363	955	1824	1620	2280	主要财务比率	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
少数股东权益	9	15	22	31	42	成长能力					
股本	148	263	526	526	526	营业收入(%)	122.6	79.4	78.8	25.5	18.9
资本公积	915	2173	1910	1910	1910	营业利润(%)	142.4	20.9	112.7	28.4	25.8
留存收益	257	374	596	880	1236	归属于母公司净利润(%)	141.5	19.2	107.3	28.0	25.5
归属母公司股东权益	1321	2810	3026	3300	3658	获利能力					
负债和股东权益	1693	3780	4872	4952	5980	毛利率(%)	29.8	27.7	28.9	28.5	28.8
						净利率(%)	15.8	10.5	12.2	12.4	13.1
						ROE(%)	7.3	4.3	8.2	9.6	10.8
						ROIC(%)	7.1	4.1	7.5	9.4	10.2
						偿债能力					
						资产负债率(%)	21.5	25.3	37.4	32.7	38.1
						净负债比率(%)	-3.9	(28.0)	(26.0)	(32.6)	-29.7
						流动比率	2.8	2.4	1.8	2.1	1.9
						速动比率	2.6	2.1	1.7	1.8	1.7
						营运能力					
						总资产周转率	0.6	0.4	0.5	0.5	0.5
						应收账款周转率	2.0	1.9	1.9	1.9	1.9
						应付账款周转率	3.5	4.1	3.8	4.0	3.9
						每股指标(元)					
						每股收益(最新摊薄)	0.19	0.22	0.46	0.59	0.74
						每股经营现金流(最新摊薄)	-0.51	0.25	0.18	0.74	0.21
						每股净资产(最新摊薄)	2.51	5.35	5.76	6.28	6.96
						估值比率					
						P/E	73.00	61.24	29.54	23.08	18.39
						P/B	5.42	2.55	2.37	2.17	1.96
						EV/EBITDA	59.83	39.9	20.3	15.3	12.3

资料来源：公司公告、新时代证券研究所

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

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。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

田杰华，复旦大学电子工程系本科、硕士，现任新时代证券计算机行业首席分析师。曾先后任职于交通银行股份有限公司总行软件开发中心3年、中国银河证券股份有限公司投资研究总部2年。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐： 未来6—12个月，预计该行业指数表现强于市场基准指数。

中性： 未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与市场基准指数持平。

回避： 未来6—12个月，未预计该行业指数表现弱于市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐： 未来6—12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

推荐： 未来6—12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。该评级由分析师给出。

中性： 未来6—12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避： 未来6—12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，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。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券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进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券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。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	郝颖 销售总监 固话：010-69004649 手机：13811830164 邮箱：Haoying1@xsdzq.cn
上海	李佳璐 销售经理 手机：18801966799 邮箱：lijialu@xsdzq.cn
深圳	史月琳 销售经理 固话：0755-82291898 手机：13266864425 邮箱：shiyuelin@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京地区：北京市海淀区北三环西路99号院1号楼15层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦15楼1506室

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>