

东方国信(300166)

业绩符合预期，工业板块有望加速推进 买入(维持)

2018年02月28日

证券分析师 郝彪

执业证书编号：S0600516030001
021-60199781
haob@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2016	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	1,278	1,549	1,928	2,444
同比(+/-%)	37	21	24	27
净利润(百万元)	328	434	576	775
同比(+/-%)	43	32	33	35
毛利率(%)	46.3	46.7	46.8	48.0
ROE(%)	8.3	10.0	11.8	13.9
每股收益(元)	0.31	0.41	0.55	0.74
P/E	52	39	30	22
P/B	4.3	3.9	3.5	3.1

事件:公司发布2017年度业绩快报,实现营收15.49亿元,同比增长21.23%;实现归母净利润4.33亿元,同比增长32.23%。

投资要点:

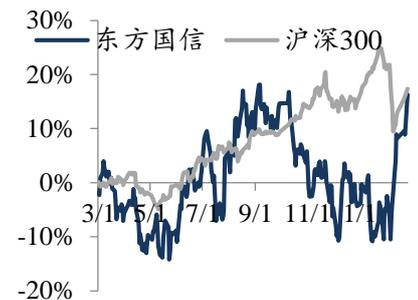
■ **业绩处于此前披露范围区间中值,符合市场预期。**4.33亿的归母净利润处于此前披露范围区间4.10-4.76亿元的中值,符合预期。单第四季度,公司实现营收7.51亿元,同比增长23.9%;实现归母净利润2.76亿元,同比增长32.9%;营收和归母净利润均反弹增长打消市场疑虑。

■ **工业板块是未来公司主要增长点。**信息化水平是智能制造的关键,而工业互联网平台又是工业互联网的核心,部分地方政府为推动工业企业上云的财政优惠政策有望大超市场预期,拥有工业互联网平台的公司将受益明显。公司于2017年12月发布工业互联网平台Cloudiip,包括高铁云、工业锅炉云、冶金云、水电云、风电云、空压云、能源管理云、资产管理云、热网云等10个工业互联网子平台,核心优势在于已具备近200个可复用的微服务,并形成App超过300个,同时基于Cloudiip启动工业互联网开发者生态计划。此外,公司还以第一名中标“2017年工业转型升级(中国制造2025)资金(部门预算)重点项目——信息物理系统关键技术测试验证能力提升和行业试验床建设”项目,中标金额为7080万元,其中补助资金1894万元,中标有利于公司进一步开拓在工业互联网领域的大数据业务,促进公司未来在工业互联网领域业务规模的提升。2018年2月,公司在广东省中山市设立子公司,从事工业互联网公共服务平台的研发和拓展,结合广东省的区域和信息化起点高的优势,有助于公司进行深入探索,加快完善工业板块业务体系;另一方面,有望基于中山市的成功经验,向广东省其他地区乃至全国进行复制和推广,助力公司抢占行业制高点。

■ **维持“买入”的投资评级。**预计公司2017-2019年净利润分别为4.34、5.76、7.75亿元,EPS分别为0.41、0.55、0.74元,对应PE39、30、22倍继续看好公司“大数据+”,尤其是工业领域的发展,维持“买入”投资评级。

■ **风险提示:**工业互联网领域拓展缓慢

股价走势



市场数据

收盘价(元)	16.27
一年最低/最高价	11.08/16.56
市净率(倍)	4.15
流通A股市值(百万元)	13,113

基础数据

每股净资产(元)	3.92
资产负债率(%)	10.11
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:设立工业互联网子公司,政府优惠政策推动工业企业加速上云 -20180211
- 2、东方国信:净利润高增长打消顾虑,工业互联网后劲十足 -20180131
- 3、东方国信2017中报点评:业绩符合预期,加快“大数据+”战略布局 -20170829

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	3521.3	4207.4	5249.4	营业收入	1277.7	1549.4	1927.6	2444.3
现金	568.9	380.4	300.0	300.0	营业成本	686.3	825.2	1025.5	1271.0
应收款项	986.1	1188.6	1478.7	1875.1	营业税金及附加	8.1	9.3	9.6	12.2
存货	125.0	150.3	186.8	231.6	营业费用	76.8	85.2	96.4	110.0
其他	1486.0	1801.9	2241.8	2842.7	管理费用	196.7	231.3	245.9	282.3
非流动资产	1773.5	1832.5	1842.4	1855.8	财务费用	-7.3	4.9	5.3	9.9
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	297.7	331.5	365.4	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	446.0	593.8	804.5
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	5353.7	6049.8	7105.2	利润总额	366.2	476.0	628.8	844.5
流动负债	896.9	907.7	1071.3	1411.8	所得税费用	32.3	38.1	50.3	67.6
短期借款	282.0	200.0	214.7	362.5	少数股东损益	6.0	4.4	2.9	2.3
应付账款	42.2	45.2	56.2	69.6	归属母公司净利润	327.9	433.6	575.6	774.6
其他	572.7	662.5	800.4	979.6					
非流动负债	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	911.9	1075.5	1416.0	每股收益(元)	0.31	0.41	0.55	0.74
少数股东权益	87.5	91.8	94.7	97.1	每股净资产(元)	3.76	4.14	4.65	5.33
归属母公司股东权益	3951.1	4350.0	4879.5	5592.1	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	5353.7	6049.8	7105.2	ROE(%)	8.3%	10.0%	11.8%	13.9%
					毛利率(%)	46.3%	46.7%	46.8%	48.0%
现金流量表 (百万元)	2016	2017E	2018E	2019E	销售净利率(%)	26.1%	28.3%	30.0%	31.8%
经营活动现金流	90.2	-18.7	5.3	-29.8	资产负债率(%)	18.2%	17.0%	17.8%	19.9%
投资活动现金流	-1748.3	-53.2	-54.4	-56.0	收入增长率(%)	37.2%	21.3%	24.4%	26.8%
筹资活动现金流	1761.9	-116.7	-31.3	85.8	净利润增长率(%)	43.5%	32.2%	32.8%	34.6%
现金净增加额	104.5	-188.5	-80.4	0.0					

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>