

电信与金融领域高增长，工业板块成长可期

——东方国信（300166）点评报告

增持（维持）

日期：2018年04月24日

	2016A	2017A	2018E	2019E
营业收入(亿元)	12.78	15.06	20.09	25.94
增长比率(%)	37.23	17.86	33.38	29.12
净利润(亿元)	3.28	4.31	5.61	7.05
增长比率(%)	43.49	31.38	29.67	25.33
每股收益(元)	0.53	0.41	0.53	0.67
市盈率(倍)	30.32	39.20	30.07	23.92

事件：

公司发布2017年年报，报告期内公司实现营业收入15.06亿元，同比增长17.86%，归母净利润4.31亿元，同比增长31.38%。

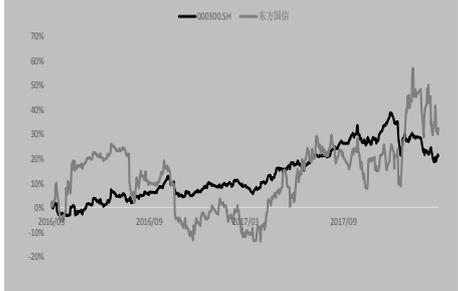
投资要点：

- **业绩持续高速增长，电信与金融行业为主要驱动：**公司实现营业收入15.06亿元，同比增长17.86%，其中业务占比超过50%的电信行业收入同比增长29.07%。电信行业公司围绕三大运营商在巩固中国联通业务优势情况下，持续拓展电信与移动的业务版图，目前业务覆盖移动集团、5个专业线公司及21个省分公司，电信方面包括25省级公司、电信集团与云公司，公司目标在未来三年对中国移动大数据建设、运营的相关业务形成全面的覆盖，随着运营商对于大数据领域的持续投入，我们看好公司在电信行业业务成长的持续性。公司金融行业收入同比增长28.28%，公司在银行、保险等领域产品线持续丰富，产品生态闭环已经完成，互联网银行、移动办公展业、金融大数据、双核心系统等条线近50余款产品已相继落地。
- **毛利率提升，研发投入加大：**占主要收入比重的电信、金融、工业领域毛利率同比增加2.05%、3.67%和6.66%，收入与盈利能力均呈现提升态势。公司经营性现金流净额同比提升142.78%，主要由于公司收入增长并加大应收账款催款力度及销售回款增加所致。2017年公司研发费用3.26亿元，同比增长108.90%，研发人员增至2688人，同比增长44.85%，显著增长的研发投入与研发队伍扩充将进一步增强公司的核心技术，提升产品性能。
- **工业板块布局领先，政府业务有望回暖：**公司2017年6月发布基于云的工业操作系统工业互联网平台“Cloudiip”，并在12月发布2.0版本，目前平台已成功搭建微服务近200个，工业APP逾300个，成为国内工业互联网领域的领头者。随着我国工业互联网建设的逐步推进，公司业务成长颇具潜力。政府板块出现61%的下滑，目前所占业务比重相对较小，公司首创项目城市智能运营中心今年逐步展开试点，而随着数字中国建设拉开帷幕，政府业务有望持续回暖。
- **盈利预测及投资建议：**预计公司2018-2019年EPS分别为0.53、0.67

基础数据

收盘价(元)	16.07
市净率(倍)	3.76
流通市值(亿元)	129.60
每股净资产(元)	4.19
每股经营现金流(元)	0.21
营业利润率(%)	30.53
净资产收益率(%)	10.28
资产负债率(%)	12.73
总股本(万股)	104,997
流通股(万股)	80,645

个股相对沪深300指数表现



数据来源：WIND，万联证券研究所
数据截止日期：2018年04月24日

分析师：王竞达

执业证书编号：S0270517110001

电话：02160883483

邮箱：wangjd@wlzq.com.cn

元，给予“增持”评级。

● **风险因素：**

重点行业业务发展不及预期；商誉减值风险；政策落地不及预期

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

姓名：王竞达

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可登录www.wlzq.cn万联研究栏目查询静默期安排。对于本公司持有比例超过已发行数量1%（不超过3%）的投资标的，将会在涉及的研究报告中进行有关的信息披露。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 世纪大道1528号陆家嘴基金大厦603

电话：021-60883482 传真：021-60883484