



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

2020-07-20

公司点评报告

买入/维持

东方国信(300166)

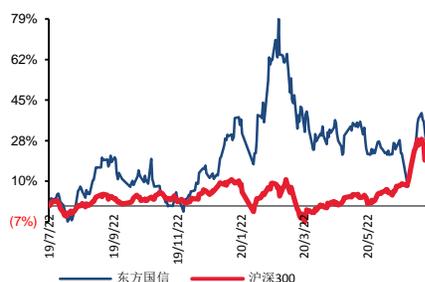
目标价: 19.2

昨收盘: 14.7

信息技术 软件与服务

核心地区 IDC 价值凸显，政策催化工业互联网加速落地

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	1,057/818
总市值/流通(百万元)	15,533/12,025
12 个月最高/最低(元)	20.61/10.75

相关研究报告:

证券分析师: 李宏涛

电话: 18910525201

E-MAIL: liht@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190520010002

证券分析师: 赵晖

电话: 15201962711

E-MAIL: zhaohui@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190520010003

证券分析师: 李仁波

电话: 18822886673

E-MAIL: lirb@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190520040002

事件: 公司发布 2019 年上半年业绩预报, 上半年预计净利润约 8652.42 万元-9517.67 万元, 同比增长 0.0%-10.0%。

布局 IDC 打通云计算产业链, 一线城市 IDC 资源价值凸显。公司对外投资德昂世纪和北京顺诚两家数据中心公司, 德昂世纪和北京顺诚在北京顺义区分别拥有 54802 平方米和 35742 平方米建设用地, 拟建设机柜数量分别为 6500 个和 8500 个, 合计 1.5 万个机柜。我们认为, 公司从基础设施到软件全面打通云计算产业链, 目前一线城市对新建 IDC 的产业政策不断收紧, 更加凸显公司在手 IDC 资源价值。

工业互联网政策催化不断, Cloudiip 平台进展顺利。7 月 10 日, 工信部印发了《工业互联网专项工作组 2020 年工作计划》, 提出了包括提升基础设施能力、加强统筹推进、推动政策落地等 10 大任务类别 54 项具体举措。公司深耕工业互联网平台, Cloudiip 平台连续两年荣获工信部跨行业跨领域工业互联网平台遴选第二名, 目前平台已接入炼铁高炉、工程机械、风电、热力等 20 大类 77 余万台设备, 工业模型、工业 APP、活跃用户和活跃开发者数量取得很大进展, 工业互联网业务领域实现快速拓展。

新冠疫情下项目实施及市场拓展受影响, 业绩增速放缓, 全年保持乐观。受新冠疫情影响, 公司项目实施和验收进度及市场开拓工作等有所延迟。同时经营业绩受行业特点影响, 通常下半年主要为项目实施和项目验收阶段, 业绩具有一定的季节性特点。公司积极应对, 随着疫情控制, 业务拓展将加速恢复, 我们对公司全年增长保持乐观。

投资建议: 我们预测公司 2020-2022 年归母净利润分别为 6.71 亿/8.14 亿/9.53 亿元, 对应 EPS 分别为 0.64/0.77/0.90 元, 给予“买入”评级, 目标价 19.2 元。

风险提示: 大数据及工业互联网业务增长不及预期; IDC 落地进度不及预期;

■ 盈利预测和财务指标:

	2019	2020E	2021E	2022E
营业收入(百万元)	2150.47	2506.44	2982.30	3540.02
(+/-%)	7.73%	16.55%	18.99%	18.70%
净利润(百万元)	503.46	671.42	814.34	953.04
(+/-%)	-2.86%	33.36%	21.29%	17.03%
摊薄每股收益(元)	0.48	0.64	0.77	0.90
市盈率(PE)	32	24	20	17

资料来源: Wind, 太平洋证券注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

利润表 (百万元)	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入	2150.47	2506.44	2982.30	3540.02
营业成本	1050.68	1242.24	1483.22	1765.70
营业税金及附加	19.70	2.51	2.98	3.54
销售费用	131.07	152.89	181.92	215.94
管理费用	145.71	170.44	202.80	240.72
财务费用	14.49	0.37	-13.06	-25.17
资产减值损失	-30.77	-30.00	-40.00	-50.00
投资收益	19.87	30.00	30.00	30.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润	643.49	722.29	876.20	1025.29
其他非经营损益	-99.09	7.52	8.94	10.62
利润总额	544.40	729.80	885.15	1035.91
所得税	40.79	58.38	70.81	82.87
净利润	503.61	671.42	814.34	953.04
少数股东损益	0.15	0.00	0.00	0.00
归属母公司股东净利润	503.46	671.42	814.34	953.04
资产负债表 (百万元)	2019A	2020E	2021E	2022E
货币资金	919.22	1121.51	1624.51	2204.42
应收和预付款项	2040.06	2317.02	2773.77	3297.81
存货	344.94	406.16	486.27	578.92
其他流动资产	35.58	35.95	36.44	37.02
长期股权投资	287.16	287.16	287.16	287.16
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产和在建工程	305.83	295.61	284.72	273.16
无形资产和开发支出	2359.37	2261.51	2163.66	2065.80
其他非流动资产	410.33	386.61	386.61	386.61
资产总计	6702.51	7111.53	8043.13	9130.89
短期借款	321.94	0.00	0.00	0.00
应付和预收款项	374.75	446.49	532.24	631.75
长期借款	120.00	130.00	140.00	150.00
其他负债	207.42	184.52	206.03	231.25
负债合计	1024.11	761.01	878.27	1013.00
股本	1056.68	1056.68	1056.68	1056.68
资本公积	2186.38	2186.38	2186.38	2186.38
留存收益	2333.24	3004.66	3818.99	4772.03
归属母公司股东权益	5537.14	6209.27	7023.60	7976.64
少数股东权益	141.25	141.25	141.25	141.25
股东权益合计	5678.40	6350.52	7164.86	8117.89
负债和股东权益合计	6702.51	7111.53	8043.13	9130.89
业绩和估值指标	2019A	2020E	2021E	2022E
EBITDA	798.19	864.47	981.90	1119.53
PE	31.61	23.70	19.54	16.70
PB	2.80	2.51	2.22	1.96
PS	7.40	6.35	5.34	4.50
EV/EBITDA	18.65	16.58	14.10	11.86

资料来源: WIND, 太平洋证券

现金流量表 (百万元)	2019A	2020E	2021E	2022E
净利润	503.61	671.42	814.34	953.04
折旧与摊销	140.21	141.81	118.75	119.42
财务费用	14.49	0.37	-13.06	-25.17
资产减值损失	-30.77	-30.00	-40.00	-50.00
经营营运资本变动	-358.29	-251.44	-429.16	-492.71
其他	69.14	1.73	9.08	20.17
经营活动现金流净额	338.39	533.89	459.95	524.73
资本支出	-640.37	-10.00	-10.00	-10.00
其他	5.69	30.00	30.00	30.00
投资活动现金流净额	-634.67	20.00	20.00	20.00
短期借款	-90.70	-321.94	0.00	0.00
长期借款	120.00	10.00	10.00	10.00
股权融资	18.60	0.00	0.00	0.00
支付股利	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	-12.87	-39.67	13.06	25.17
筹资活动现金流净额	35.03	-351.61	23.06	35.17
现金流量净额	-255.96	202.28	503.00	579.91
财务分析指标	2019A	2020E	2021E	2022E
成长能力				
销售收入增长率	7.73%	16.55%	18.99%	18.70%
营业利润增长率	8.01%	12.24%	21.31%	17.02%
净利润增长率	-5.06%	33.32%	21.29%	17.03%
EBITDA 增长率	16.12%	8.30%	13.58%	14.02%
获利能力				
毛利率	51.14%	50.44%	50.27%	50.12%
三费率	25.49%	23.91%	22.46%	22.19%
净利率	23.42%	26.79%	27.31%	26.92%
ROE	8.87%	10.57%	11.37%	11.74%
ROA	7.51%	9.44%	10.12%	10.44%
ROIC	13.24%	13.11%	14.75%	15.75%
EBITDA/销售收入	37.12%	34.49%	32.92%	31.63%
营运能力				
总资产周转率	0.34	0.36	0.39	0.41
固定资产周转率	7.40	8.55	10.55	13.04
应收账款周转率	1.21	1.25	1.28	1.27
存货周转率	3.81	3.30	3.31	3.31
销售商品提供劳务收到现金/营业收入	93.63%	—	—	—
资本结构				
资产负债率	15.28%	10.70%	10.92%	11.09%
带息债务/总负债	43.15%	17.08%	15.94%	14.81%
流动比率	4.02	6.96	7.40	7.75
速动比率	3.61	6.23	6.67	7.02
每股指标				
每股收益	0.48	0.64	0.77	0.90
每股净资产	5.37	6.01	6.78	7.68
每股经营现金	0.32	0.51	0.44	0.50

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafll@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，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。任何人使用本报告，视为同意以上声明。