



太平洋证券  
PACIFIC SECURITIES

2020-08-31  
公司点评报告  
买入/维持  
联合覆盖

东方国信(300166)

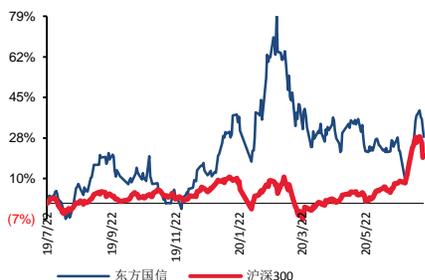
目标价: 19.2

昨收盘: 14.2

信息技术 软件与服务

## 工业互联网拓展智慧城市，前瞻协同布局 IDC

### ■ 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

联系人: 陈小珊

E-MAIL: chenxs@tpyzq.com

**事件:** 公司发布 2020 年半年报, 上半年公司实现营收 7.05 亿元, 同比增长 9.0%; 归母净利润 0.87 亿元, 同比增长 1.02%。

**与华为合作多点开花, 工业互联网平台实现多行业覆盖。** 公司与华为在智慧城市等领域保持紧密合作, 2020 年再次中标华为智慧城市 IOC 中心库框招合作伙伴身份, 签署了苏州、吴江、安徽合肥、深圳光明等项目合同。2020 年 6 月成功入围华为智慧交通领域中智慧机场大数据项目的框招。同时, 公司深耕工业互联网领域, 在“2020 年工业互联网创新发展工程”中多个项目入选, 依托工业互联网平台 Cloudiip, 搭建了冶金、工业锅炉、纺织、能源、注塑机、计量等 20 余个云平台, 服务了 29 个工业行业大类, 覆盖了七大应用领域。

**一线城市 IDC 资源依然稀缺, 公司前瞻布局有望快速发挥协同效应。** 公司对外投资德昂世纪和北京顺诚两家数据中心公司, 拟建设机柜数合计达到 1.5 万个。目前一线城市对新建 IDC 的产业政策仍然处于收紧状态, 云计算快速发展浪潮下, IDC 资源价值凸显。我们认为, 公司从基础设施到软件全面布局, 打通云计算产业链, 有望快速发挥协同效应。

**疫情影响之下业务不乏亮点, 政府行业收入翻倍增长。** 疫情影响之下, 上半年公司营收增速有所放缓, 但除了电信行业以外, 金融、工业均实现两位数增长, 政府行业同比增长 107%。公司聚焦于打造城市智能运营中心 (IOC) 产品, 上半年在全国智慧城市大脑建设的基础上, 以泛网格化应用为抓手, 推出“幸福社区”的基层社会治理解决方案。我们认为, 公司传统业务保持稳健, 工业互联网公有云、IDC 等业务有望加速推进, 对全年增长保持乐观。

**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	2384.32	2789.31	3316.48
(+/-%)	7.73%	10.87%	16.99%	18.90%
净利润(百万元)	503.46	575.52	687.26	803.35
(+/-%)	-2.86%	14.31%	19.42%	16.89%
摊薄每股收益(元)	0.48	0.54	0.65	0.76
市盈率(PE)	30	26	22	19

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	2384.32	2789.31	3316.48
营业成本	1050.68	1211.69	1423.62	1695.64
营业税金及附加	19.70	21.46	25.10	29.85
销售费用	131.07	145.44	170.15	202.31
管理费用	145.71	162.13	189.67	225.52
财务费用	14.49	-0.93	-14.72	-24.91
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
<b>营业利润</b>	<b>643.49</b>	<b>618.41</b>	<b>738.65</b>	<b>863.26</b>
其他非经营损益	-99.09	7.15	8.37	9.95
<b>利润总额</b>	<b>544.40</b>	<b>625.56</b>	<b>747.02</b>	<b>873.21</b>
所得税	40.79	50.04	59.76	69.86
净利润	503.61	575.52	687.26	803.35
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	575.52	687.26	803.35
资产负债表 (百万元)	2019A	2020E	2021E	2022E
货币资金	919.22	1155.43	1617.81	2096.77
应收和预付款项	2040.06	2205.38	2595.76	3091.27
存货	344.94	396.12	466.69	555.90
其他流动资产	35.58	35.82	36.24	36.79
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	289.93	273.36	256.12
无形资产和开发支出	2359.37	2231.41	2103.45	1975.49
其他非流动资产	410.33	386.61	386.61	386.61
<b>资产总计</b>	<b>6702.51</b>	<b>6987.86</b>	<b>7767.07</b>	<b>8686.12</b>
短期借款	321.94	0.00	0.00	0.00
应付和预收款项	374.75	431.57	506.16	601.39
长期借款	120.00	130.00	140.00	150.00
其他负债	207.42	181.79	200.71	225.00
<b>负债合计</b>	<b>1024.11</b>	<b>743.36</b>	<b>846.87</b>	<b>976.39</b>
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	2898.64	3574.33	4363.87
归属母公司股东权益	5537.14	6103.24	6778.94	7568.48
少数股东权益	141.25	141.25	141.25	141.25
<b>股东权益合计</b>	<b>5678.40</b>	<b>6244.50</b>	<b>6920.19</b>	<b>7709.73</b>
负债和股东权益合计	6702.51	6987.86	7767.07	8686.12
业绩和估值指标	2019A	2020E	2021E	2022E
EBITDA	798.19	795.07	878.47	993.55
PE	29.80	26.07	21.83	18.68
PB	2.64	2.40	2.17	1.95
PS	6.98	6.29	5.38	4.52
EV/EBITDA	17.52	16.84	14.73	12.55

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	575.52	687.26	803.35
折旧与摊销	140.21	177.59	154.53	155.20
财务费用	14.49	-0.93	-14.72	-24.91
资产减值损失	-30.77	-30.00	-40.00	-50.00
经营营运资本变动	-358.29	-147.27	-366.93	-465.94
其他	69.14	1.73	9.08	20.17
<b>经营活动现金流净额</b>	<b>338.39</b>	<b>576.63</b>	<b>429.22</b>	<b>437.87</b>
资本支出	-640.37	-10.00	-10.00	-10.00
其他	5.69	30.00	30.00	30.00
<b>投资活动现金流净额</b>	<b>-634.67</b>	<b>20.00</b>	<b>20.00</b>	<b>20.00</b>
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	-10.42	-10.12	-11.57	-13.81
其他	-2.46	-38.36	14.72	24.91
<b>筹资活动现金流净额</b>	<b>35.03</b>	<b>-360.42</b>	<b>13.15</b>	<b>21.10</b>
<b>现金流量净额</b>	<b>-255.96</b>	<b>236.21</b>	<b>462.37</b>	<b>478.97</b>
财务分析指标	2019A	2020E	2021E	2022E
成长能力				
销售收入增长率	7.73%	10.87%	16.99%	18.90%
营业利润增长率	8.01%	-3.90%	19.44%	16.87%
净利润增长率	-5.06%	14.28%	19.42%	16.89%
EBITDA 增长率	16.12%	-0.39%	10.49%	13.10%
获利能力				
毛利率	51.14%	49.18%	48.96%	48.87%
三费率	25.49%	24.86%	23.37%	23.15%
净利率	23.42%	24.14%	24.64%	24.22%
ROE	8.87%	9.22%	9.93%	10.42%
ROA	7.51%	8.24%	8.85%	9.25%
ROIC	13.24%	11.39%	12.90%	13.95%
EBITDA/销售收入	37.12%	33.35%	31.49%	29.96%
营运能力				
总资产周转率	0.34	0.35	0.38	0.40
固定资产周转率	7.40	8.21	10.17	12.89
应收账款周转率	1.21	1.22	1.27	1.27
存货周转率	3.81	3.26	3.29	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%	10.64%	10.90%	11.24%
带息债务/总负债	43.15%	17.49%	16.53%	15.36%
流动比率	4.02	7.03	7.45	7.68
速动比率	3.61	6.29	6.71	6.94
每股指标				
每股收益	0.48	0.54	0.65	0.76
每股净资产	5.37	5.91	6.55	7.30
每股经营现金	0.32	0.55	0.41	0.41

## 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
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	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
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@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
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafll@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com



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。