

东方国信 (300166)

携手华为共建国产生态，Cloudiip 平台蝉联第二

买入 (维持)

2020年10月29日

证券分析师 郝彪

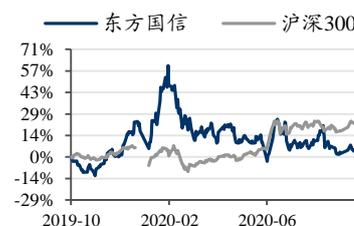
执业证号: S0600516030001

021-60199781

haob@dwzq.com.cn

盈利预测预估值	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入 (百万元)	2,150	2,560	3,040	3,570
同比 (%)	7.7%	19.0%	18.8%	17.4%
归母净利润 (百万元)	503	592	716	863
同比 (%)	-2.9%	17.5%	20.9%	20.6%
每股收益 (元/股)	0.48	0.56	0.68	0.82
P/E (倍)	26.33	22.40	18.52	15.36

股价走势



事件: 2020年前三季度公司实现营收11.61亿元,同比增长4.99%;归母净利润1.85亿元,同比增长0.34%。

投资要点:

■ **Q3单季度业绩增速下滑,费用管控良好:** Q3单季度实现营收4.56亿,同比下降0.66%;归母净利润0.97亿,同比下降0.27%;Q3单季度营收增速较Q1(16.45%)和Q2(3.15%)下滑。前三季度公司毛利率45.09%,较去年下降4.98pct;销售、管理费用分别同比下降39.80%、3.33%,费用管控良好;净利率16.13%,较去年下降0.15pct。前三季度经营现金流净额-0.98亿元,去年同期为-1.48亿元。研发投入2.29亿元,同比增长21.8%。

■ **多项产品通过华为泰山服务器认证,携手华为构建国产化生态:** 2020年8月,公司发布新一代高性能分布式数据库CirroData。9月,CirroData完成了基于TaiShan200服务器集群进行业务验证,围绕鲲鹏处理器、操作系统、网络等多个方面有针对性地对CirroData分布式数据库进行完整性适配,结果显示在TPC-DS、TPC-H场景下,CirroData基于TaiShan200服务器的整体性能与基于其他主流服务器的性能基本一致,标志着公司进一步与华为携手构建鲲鹏计算产业生态,深化合作,共同为我国核心系统国产化提供可靠保障。此外,公司数据科学云平台(图灵引擎)同样正式通过华为TaiShan200系列的兼容性测试。

■ **Cloudiip工业互联网平台连续3年以第二名的评分蝉联榜单。** 2020年10月,由工信部《通信产业报》主办评选了2019-2020年度中国工业互联网50佳正式发布,公司Cloudiip平台连续3年以第二名的评分蝉联榜单(前五分别为海尔卡奥斯、东方国信Cloudiip、用友精智、树根根云、徐工汉云)。目前,Cloudiip平台连接了百万级设备,覆盖全球50多个国家的上千个客户,涵盖钢铁、能源、高铁、汽车、化工、通用、专用设备29个工业行业大类,未来将在工业机理模型、工业算力等方面加大研发力度,进一步推动工业互联网平台在各领域的落地,助力我国工业数字化转型。

■ **投资建议:** 预计2020-2022年净利润分别为5.92、7.16、8.63亿元,现价对应PE分别为22/19/15倍。维持“买入”评级。

■ **风险提示:** 疫情反复对公司业务开展不利。

市场数据

收盘价(元)	12.55
一年最低/最高价	11.18/20.82
市净率(倍)	2.33
流通A股市值(百万元)	10266.33

基础数据

每股净资产(元)	5.39
资产负债率(%)	17.79
总股本(百万股)	1056.19
流通A股(百万股)	818.03

相关研究

- 1、《东方国信(300166): 政府行业收入翻倍增长,深入推进华为合作》2020-08-28
- 2、《东方国信(300166): Q1收入逆势增长,定增投向工业互联网和云领域》2020-05-07
- 3、《东方国信(300166): 三季度单季度业绩转好,和华为联合发布多项解决方案》2019-10-28

东方国信三大财务预测表

资产负债表(百万元)					利润表(百万元)				
	2019A	2020E	2021E	2022E		2019A	2020E	2021E	2022E
流动资产	3,340	4,030	4,424	5,140	营业收入	2,150	2,560	3,040	3,570
现金	919	1,079	217	1,297	减:营业成本	1,051	1,292	1,552	1,841
应收账款	1,878	1,535	2,264	1,935	营业税金及附加	20	20	25	29
存货	345	172	518	403	营业费用	131	166	167	178
其他流动资产	198	1,244	1,425	1,505	管理费用	146	410	456	535
非流动资产	3,363	3,243	3,502	3,769	财务费用	14	4	22	18
长期股权投资	120	150	184	223	资产减值损失	-31	36	47	37
固定资产	298	333	381	430	加:投资净收益	20	26	29	28
在建工程	7	20	23	27	其他收益	0	0	0	0
无形资产	1,365	1,474	1,597	1,737	营业利润	537	658	798	958
其他非流动资产	1,571	1,267	1,317	1,353	加:营业外净收支	8	5	4	3
资产总计	6,703	7,273	7,926	8,909	利润总额	544	663	802	960
流动负债	830	924	896	1,043	减:所得税费用	41	62	76	86
短期借款	322	298	283	284	少数股东损益	0	9	11	12
应付账款	161	13	226	94	归属母公司净利润	503	592	716	863
其他流动负债	347	612	387	665	EBIT	544	655	803	957
非流动负债	194	121	104	88	EBITDA	684	785	954	1,131
长期借款	120	94	71	49					
其他非流动负债	74	27	33	39	重要财务与估值指标	2019A	2020E	2021E	2022E
负债合计	1,024	1,045	1,000	1,132	每股收益(元)	0.48	0.56	0.68	0.82
少数股东权益	141	150	161	172	每股净资产(元)	5.24	5.75	6.40	7.20
					发行在外股份(百万股)	1057	1056	1056	1056
归属母公司股东权益	5,537	6,078	6,765	7,605	ROIC(%)	8.3%	9.1%	10.1%	10.9%
负债和股东权益	6,703	7,273	7,926	8,909	ROE(%)	8.9%	9.6%	10.5%	11.2%
					毛利率(%)	51.1%	49.5%	48.9%	48.4%
					销售净利率(%)	23.4%	23.1%	23.5%	24.2%
					资产负债率(%)	15.3%	14.4%	12.6%	12.7%
					收入增长率(%)	7.7%	19.0%	18.8%	17.4%
					净利润增长率(%)	-2.9%	17.5%	20.9%	20.6%
					P/E	26.33	22.40	18.52	15.36
					P/B	2.39	2.18	1.96	1.74
					EV/EBITDA	18.99	16.27	14.26	11.06

数据来源: 贝格数据, 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>