

东方国信 (300166)

CirroData行业应用逐步落地，Cloudiip平台持续领先

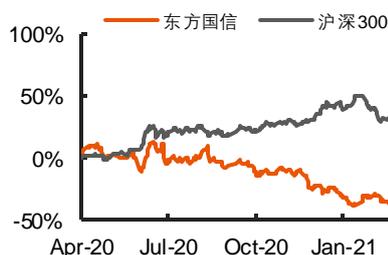
推荐 (维持)

现价: 8.88 元

主要数据

行业	计算机
公司网址	www.bonc.com.cn
大股东/持股	管连平/16.85%
实际控制人	管连平、霍卫平
总股本(百万股)	1,056
流通 A 股(百万股)	818
流通 B/H 股(百万股)	0
总市值 (亿元)	93.79
流通 A 股市值(亿元)	72.64
每股净资产(元)	5.55
资产负债率(%)	19.4

行情走势图



证券分析师

闫磊 投资咨询资格编号
S1060517070006
010-56800140
yanlei511@pingan.com.cn

付强 投资咨询资格编号
S1060520070001
fujiang021@pingan.com.cn



投资要点

事项:

公司公告2020年年报, 2020年实现营业收入20.88亿元, 同比下降2.88%, 实现归母净利润3.02亿元, 同比下降40.04%, EPS为0.29元。2020年利润分配预案为: 拟不派发现金红利, 不以资本公积金转增股本。公司同时公告2021年第一季度报告, 2021年一季度实现营业收入4.26亿元, 同比增长28.63%, 实现归母净利润6467.71万元, 同比增长48.26%, EPS为0.06元。

平安观点:

- **公司 2020 年业绩承压, 但 2021 年一季度业绩表现良好:** 根据公司公告, 公司 2020 年实现营业收入 20.88 亿元, 同比下降 2.88%, 实现归母净利润 3.02 亿元, 同比下降 40.04%。受新冠疫情影响, 2020 年客户合同落地和项目实施相对延迟, 公司 2020 年业绩承压。根据公司 2021 年一季度报, 公司 2021 年一季度实现营业收入 4.26 亿元, 同比增长 28.63%, 实现归母净利润 6467.71 万元, 同比增长 48.26%。公司 2021 年一季度业绩表现良好。我们判断, 在逐步摆脱新冠疫情影响之后, 公司 2021 年业绩同比将高速增长。
- **公司 2020 年毛利率同比下降, 期间费用率同比提高, 经营性现金流净额持续大幅增长:** 公司 2020 年毛利率为 46.48%, 同比下降 4.66 个百分点。公司 2020 年期间费用率为 29.42%, 同比提高 3.93 个百分点, 主要是因为研发费用率同比提高 4.89 个百分点。2020 年, 公司持续加大研发投入, 研发投入金额达 6.11 亿元, 占营业收入的比例为 29.24%, 研发投入的营收占比持续保持在较高水平。在经营性现金流方面, 公司 2020 年经营性现金流净额为 4.34 亿元, 同比增长 28.31%, 公司经营性现金流状况持续向好。
- **公司 CirroData 数据库和 Cloudiip 平台业务拓展取得积极进展:** CirroData 是公司研发的具有完全自主知识产权的数据库产品。2020 年, 公司自研核心产品 BEH、CirroData 数据库, 持续深入中国移动市场, 伴随移动总部 2000+HADOOP 集群投入生产, 核心数仓实现了从 TeraData

	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	2150	2088	2650	3216	3914
YoY (%)	7.7	-2.9	26.9	21.4	21.7
净利润(百万元)	503	302	458	551	672
YoY (%)	-2.9	-40.0	51.6	20.5	21.8
毛利率 (%)	51.1	46.5	49.4	49.2	49.0
净利率 (%)	23.4	14.5	17.3	17.1	17.2
ROE (%)	8.9	5.3	7.4	8.2	9.1
EPS(摊薄/元)	0.48	0.29	0.43	0.52	0.64
P/E(倍)	18.6	31.1	20.5	17.0	14.0
P/B(倍)	1.7	1.6	1.5	1.4	1.3

至东方国信 HADOOP 产品的迁移,同时,CirroData 数据库也正式参与到中国移动 1+N 边缘计算试点工程中,后续公司将在中国移动市场实现定制化服务与产品服务的双线并进。同时,CirroData 在银行及其它金融机构实现部署落地超过 300 个节点,占据了金融行业头部市场的有利地位,跻身国内屈指可数的几大数据库厂商之一。数据仓库从国外平台的下迁工作稳步进展,公司完成了 TD、DB2、Oracle、GP、Hive、Gbase 等数据库向 CirroData 的迁移,进而实现了对于传统数仓的整体替换。CirroData 数据库在电信和金融行业逐步落地。

在 2020 年工信部国家级跨行业跨领域工业互联网平台的评选中,公司 Cloudiip 工业互联网平台继续保持领先地位,连续两年入选国家级工业互联网双跨平台之列。2020 年,公司基于 Cloudiip 与中海油节能减排中心、中国核电、华北电力科学研究院、神华新疆化工有限公司等众多重要的工业领域企业进行深度多样合作,在复杂的大数据项目中实现了各种应用场景的落地,为客户切实带来上百万到数千万级的效益,同时助力国家绿色发展战略。工业互联网是新基建的重要组成部分,作为国内领先的工业互联网平台,Cloudiip 未来发展值得期待。

- **盈利预测与投资建议:** 根据公司的 2020 年年报,我们调整业绩预测,预计公司 2021-2023 年的归母净利润分别为 4.58 亿元(原预测值为 6.67 亿元)、5.51 亿元(原预测值为 8.11 亿元)、6.72 亿元, EPS 分别为 0.43 元、0.52 元、0.64 元,对应 4 月 28 日收盘价的 PE 分别约为 20.5、17.0、14.0 倍。公司是我国大数据行业龙头企业,目前拥有六大技术产品体系和丰富的行业解决方案。2020 年,公司 CirroData 数据库在电信和金融行业逐步落地,Cloudiip 平台持续保持领先。我们看好公司的未来发展,维持对公司的“推荐”评级。
- **风险提示:** (1) 商誉减值的风险:公司通过积极的外延式并购,落实“大数据+”战略,在业内率先实现“大数据+行业”战略布局,业务布局覆盖电信、金融、政府、工业、农业等领域,若公司与并购的子公司未来不能实现有效的整合,公司并购的子公司不能持续保持良好的经营状况,则公司未来存在商誉减值的风险。(2) 工业互联网业务发展不达预期:当前,公司在我国工业互联网领域处于领先地位,但也面临着激烈的竞争,如果公司未来不能持续保持工业互联网平台和产品的领先性,公司的工业互联网业务将存在发展不达预期的风险。(3) 智慧城市业务发展不达预期的风险:公司智慧城市业务的发展受地方政府信息化建设投入的影响很大,如果地方政府在信息化建设方面的投入出现波动,公司智慧城市业务的发展存在不达预期的风险。

资产负债表

单位:百万元

会计年度	2020A	2021E	2022E	2023E
流动资产	3642	4885	4890	6775
现金	941	795	965	1174
应收票据及应收账款	1513	2857	2446	4008
其他应收款	120	118	171	181
预付账款	30	60	49	84
存货	498	514	718	787
其他流动资产	541	541	541	541
非流动资产	3740	3983	4175	4365
长期投资	136	161	186	212
固定资产	366	436	504	582
无形资产	1640	1801	1909	2005
其他非流动资产	1599	1585	1575	1566
资产总计	7382	8867	9065	11139
流动负债	986	2058	1749	3196
短期借款	448	1406	1006	2322
应付票据及应付账款	161	261	254	375
其他流动负债	377	391	489	499
非流动负债	460	398	333	264
长期借款	368	307	242	172
其他非流动负债	92	92	92	92
负债合计	1446	2457	2082	3460
少数股东权益	136	153	173	198
股本	1056	1056	1056	1056
资本公积	2183	2183	2183	2183
留存收益	2585	3059	3631	4328
归属母公司股东权益	5800	6258	6809	7481
负债和股东权益	7382	8867	9065	11139

现金流量表

单位:百万元

会计年度	2020A	2021E	2022E	2023E
经营活动现金流	434	-585	1112	-510
净利润	313	475	572	697
折旧摊销	186	204	238	273
财务费用	21	49	61	78
投资损失	-12	-12	-12	-12
营运资金变动	-202	-1302	253	-1547
其他经营现金流	129	0	0	0
投资活动现金流	-670	-435	-419	-452
资本支出	684	217	167	164
长期投资	4	-25	-25	-25
其他投资现金流	17	-243	-277	-313
筹资活动现金流	251	-84	-123	-145
短期借款	126	0	0	0
长期借款	248	-61	-65	-69
普通股增加	-0	0	0	0
资本公积增加	-4	0	0	0
其他筹资现金流	-119	-23	-58	-75
现金净增加额	14	-1104	570	-1106

利润表

单位:百万元

会计年度	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入	2088	2650	3216	3914
营业成本	1118	1342	1634	1997
营业税金及附加	15	19	23	29
营业费用	100	126	151	176
管理费用	142	181	219	254
研发费用	352	446	524	626
财务费用	21	49	61	78
资产减值损失	-74	106	129	157
其他收益	90	100	110	120
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资净收益	12	12	12	12
资产处置收益	-0	-0	-0	-0
营业利润	319	491	595	729
营业外收入	15	15	15	15
营业外支出	0	0	0	0
利润总额	334	506	610	743
所得税	21	32	38	47
净利润	313	475	572	697
少数股东损益	11	17	20	25
归属母公司净利润	302	458	551	672
EBITDA	543	763	913	1099
EPS(元)	0.29	0.43	0.52	0.64

主要财务比率

会计年度	2020A	2021E	2022E	2023E
成长能力	-	-	-	-
营业收入(%)	-2.9	26.9	21.4	21.7
营业利润(%)	-40.5	54.0	21.1	22.4
归属于母公司净利润(%)	-40.0	51.6	20.5	21.8
获利能力	-	-	-	-
毛利率(%)	46.5	49.4	49.2	49.0
净利率(%)	14.5	17.3	17.1	17.2
ROE(%)	5.3	7.4	8.2	9.1
ROIC(%)	5.0	6.4	7.7	7.6
偿债能力	-	-	-	-
资产负债率(%)	19.6	27.7	23.0	31.1
净负债比率(%)	0.1	16.8	6.3	19.3
流动比率	3.7	2.4	2.8	2.1
速动比率	2.6	1.8	2.1	1.7
营运能力	-	-	-	-
总资产周转率	0.3	0.3	0.4	0.4
应收账款周转率	1.2	1.2	1.2	1.2
应付账款周转率	6.3	6.3	6.3	6.3
每股指标(元)	-	-	-	-
每股收益(最新摊薄)	0.29	0.43	0.52	0.64
每股经营现金流(最新摊薄)	0.22	-0.55	1.05	-0.48
每股净资产(最新摊薄)	5.49	5.92	6.45	7.08
估值比率	-	-	-	-
P/E	31.1	20.5	17.0	14.0
P/B	1.6	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA	17.5	13.9	10.9	10.0

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在±10%之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在±5%之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033