

2021 年三季度报点评：“新基建”带来新机遇，工业互联引领发展

2021 年 11 月 7 日

买入（维持）

证券分析师 王紫敬

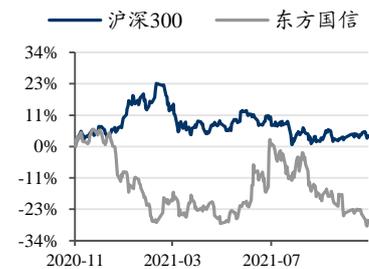
执业证号：S0600521080005

021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入（百万元）	2088.49	2694.04	3302.49	3874.59
同比（%）	-2.9%	29.0%	22.6%	17.3%
归母净利润（百万元）	301.86	524.04	646.41	753.41
同比（%）	-40.0%	73.6%	23.4%	16.6%
每股收益（元/股）	0.29	0.45	0.56	0.65
P/E（倍）	37.76	20.61	16.70	14.33

股价走势



事件：

公司发布 2021 年三季度报，公司第三季度实现营业收入 6.21 亿元，同比增长 36.19%，归母净利润 1.05 亿元，同比增长 7.85%，扣非归母净利润 1.03 亿元，同比增长 50.87%。业绩表现超预期。

投资要点

■ **业绩快速增长：**2021 年前三季度营业收入 14.9 亿元，同比增长 28.37%，归母净利润 2.11 亿元，同比增长 14.32%。总体来看，公司逐渐摆脱新冠疫情影响后，营收增长回归正常轨道。前期订单收入逐步确认，2021 年 Q3 期末合同负债比 2020 年末减少 64.59%，主要系前期预收款合同结转收入导致合同负债减少所致。

■ **“新基建”为国产数据库提供发展机遇：**国家大力推进发展“新基建”，数据库作为 IT 基础设施是“新基建”中非常重要的一环，国产数据库迎来前所未有的发展机遇。CirroData 作为东方国信自主研发的数据库产品系列，产品覆盖全国 28 省，涉及通信、金融、政府等十余个行业，应用于国内三大电信运营商和金融行业大数据平台。2021 年 10 月，CirroData 六款产品亮相 2021 中国数据库技术大会，展现了东方国信的技术实力，公司产品国产化替代持续推进，国内客户认可度持续上升。

■ **Cloudiip 平台服务能力持续深化，工业互联引领发展新征程：**在国家制造业数字化转型升级的背景下，东方国信持续推进拥有完全自主知识产权的跨行业、跨领域工业互联网平台 Cloudiip 的应用落地，已覆盖 20 余个工业行业，建设 20 余个工业应用子平台，支撑不同应用场景的上万个工业 APP 和数千个微服务。在工业数字化转型趋势下，公司工业互联网平台业务有望迎来快速发展。

■ **盈利预测与投资评级：**考虑到公司 2020 年业绩受疫情影响，同时参考公司前三季度业绩表现，我们调低 2021-2022 年的归母净利润到 5.24（-1.92）亿元、6.46（-2.17）亿元，预测 2023 年归母净利润为 7.53 亿元，对应 PE 为 20.61/16.70/14.33 倍。随着新基建、新技术的广泛建设和应用，看好公司在大数据和数字化方面形成的独特竞争力，维持“买入”评级。

■ **风险提示：**疫情影响；国产化进度不及预期；市场竞争加剧。

市场数据

收盘价(元)	9.37
一年最低/最高价	8.48/13.49
市净率(倍)	1.62
流通 A 股市值(百万元)	7664.00

基础数据

每股净资产(元)	5.86
资产负债率(%)	16.37
总股本(百万股)	1152.38
流通 A 股(百万股)	817.93

相关研究

- 1、《东方国信 (300166)：携手华为共建国产生态，Cloudiip 平台蝉联第二》2020-10-30
- 2、《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

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)				
	2020A	2021E	2022E	2023E		2020A	2021E	2022E	2023E
流动资产	3,642	4,530	5,380	6,227	营业收入	2,088	2,694	3,302	3,875
现金	941	814	700	600	减:营业成本	1,118	1,529	1,871	2,193
应收账款	1,466	1,919	2,352	2,760	营业税金及附加	15	22	26	31
存货	498	712	923	1,141	营业费用	100	135	165	194
其他流动资产	738	1,084	1,405	1,725	管理费用	142	162	198	232
非流动资产	3,740	4,078	4,460	4,864	研发费用	352	377	462	542
长期股权投资	136	166	206	256	财务费用	21	8	9	21
固定资产	366	370	402	436	资产减值损失	74	1	1	1
在建工程	64	94	129	174	加:投资净收益	12	27	33	39
无形资产	1,142	1,372	1,601	1,831	其他收益	90	81	99	116
其他非流动资产	2,032	2,077	2,122	2,167	资产处置收益	0	1	1	1
资产总计	7,382	8,608	9,840	11,090	营业利润	319	570	703	817
流动负债	986	878	1,436	1,902	加:营业外净收支	15	11	13	18
短期借款	448	0	363	644	利润总额	334	581	716	835
应付账款	112	155	190	222	减:所得税费用	21	35	43	50
其他流动负债	427	723	883	1,036	少数股东损益	11	22	27	31
非流动负债	460	460	460	460	归属母公司净利润	302	524	646	753
长期借款	70	70	70	70	EBIT	437	566	698	824
其他非流动负债	390	390	390	390	EBITDA	622	793	971	1,144
负债合计	1,446	1,338	1,896	2,362	重要财务与估值指标	2020A	2021E	2022E	2023E
少数股东权益	136	158	185	216	每股收益(元)	0.29	0.45	0.56	0.65
归属母公司股东权益	5,800	7,112	7,759	8,512	每股净资产(元)	5.03	6.17	6.73	7.39
负债和股东权益	7,382	8,608	9,840	11,090	发行在外股份(百万股)	1,056	1,152	1,152	1,152
					ROIC(%)	6.0%	6.9%	7.5%	7.9%
					ROE(%)	5.2%	7.4%	8.3%	8.9%
现金流量表 (百万元)	2020A	2021E	2022E	2023E	毛利率(%)	46.5%	43.2%	43.4%	43.4%
经营活动现金流	434	114	195	370	销售净利率(%)	14.5%	19.5%	19.6%	19.4%
投资活动现金流	-670	-557	-648	-717	资产负债率(%)	19.6%	15.5%	19.3%	21.3%
筹资活动现金流	251	316	339	247	收入增长率(%)	-2.9%	29.0%	22.6%	17.3%
现金净增加额	14	-127	-114	-100	净利润增长率(%)	-40.0%	73.6%	23.4%	16.6%
折旧和摊销	186	226	273	320	P/E	37.76	20.61	16.70	14.33
资本开支	-683	-428	-506	-561	P/B	2.18	1.52	1.39	1.27
营运资本变动	-211	-645	-729	-712	EV/EBITDA	18.47	13.12	11.20	9.84

数据来源: Wind, 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>

