

2023年06月30日

## 创意信息（300366.SZ）

### 低轨卫星+数据要素将启动，业务矩阵受益

#### 投资要点

**事件：**2023年4月25日，创意信息发布2023年一季度报告。2023年Q1公司实现营业收入4.94亿元，同比增长30.68%，实现归母净利润0.25亿元，同比减少25.06%，实现扣非归母净利润0.11亿元，同比减少16.05%。

◆ **深度布局数字化服务赛道，三大业务助力营收持续增长。**公司深度布局数字化服务赛道，基于大数据、数据库和5G三大核心技术能力，构建起全栈自主可控技术、产品和解决方案，广泛服务于政府和多个行业的700多家客户。大数据业务上，公司以数据要素全生命周期管理为目标，打造并完善基础产品线、行业应用线“双线”核心产品，2022年毛利率达25.53%；数据库业务上，公司加大万里数据库研发投入，推动GreatSQL开源社区品牌建设，扩展公司营销渠道，打造中国MySQL路线信创数据库首选品牌，2022年毛利率达78.86%；5G技术上，公司为5G设备商、运营商、高校及科研机构提供5G技术服务，2022年毛利率达72.21%。三大业务带动公司业绩增长，2023年Q1公司实现营业收入4.94亿元，同比增长30.68%。

◆ **积极开拓各领域市场，费用变化致使利润波动。**公司通过提高专业能力、打造行业标杆等多种方式积极开拓市场。大数据业务上，公司充分发挥自主可控基础软件以及全栈大数据能力优势，做好横向重点省份的市场突破，在四川、云南、广西等区域政务大数据市场拓展有力，深度参与“智慧城市”三级平台建设，同时积极拓展国电投、华能、华电、晋能等能源客户相关业务；数据库业务上，公司着力打造标杆案例，针对光大银行、建设银行等重点客户深入挖掘MySQL技术相关的业务改造机会，持续提升产品技术占有率，并向中小型银行进行推广；5G业务上，公司通过优化迭代前传加速卡作为5G基站核心产品实现降本增效，形成差异化竞争优势，扩散在5G技术市场的辐射效应。扩展市场导致销售费用增多，加之营业成本、利息费用的增加致使公司利润出现波动，2023年Q1公司归母净利润同比减少25.06%，扣非归母净利润同比减少16.05%。

◆ **强化产学研合作，抢抓卫星互联网机遇。**公司充分开展产学研合作，与电子科技大学、东南大学、北京邮电大学、重庆邮电大学等高校开展大数据、人工智能及5G领域的研发和成果转化，协同打造了跨领域实体研发平台，覆盖从机器学习、计算平台、算法模型、ARM架构基带处理等5G关键技术和应用场景等各个方面，以技术研发和科技成果转化手段，形成前沿技术池、人才储备池，实现了技术研发、成果转化和人才培养的相容相促。同时，公司立足于无线通信核心技术的研发，抓住卫星互联网发展机遇，开启低轨卫星通信相关技术和市场的布局，目前在低轨卫星通信方向，完成了一系列低轨卫星通信核心技术和算法的积累，并同多家卫星制造商、卫星载荷总体单位紧密、持续合作，技术和产品处于国内领先水平。

◆ **数据要素+卫星互联网将启动，业务矩阵受益。**2023年3月《国务院机构改革方案》提出组建国家数据局，统筹推进数据制度建设等，根据中国信通院《数据库发展研

### 公司快报

计算机 | 行业应用软件III

 投资评级 **增持-B(首次)**

股价(2023-06-29) 11.70元

#### 交易数据

总市值（百万元）	7,108.64
流通市值（百万元）	5,799.25
总股本（百万股）	607.58
流通股本（百万股）	495.66
12个月价格区间	13.43/6.61

#### 一年股价表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	7.46	1.03	50.24
绝对收益	7.04	-4.33	36.68

分析师

李宏涛

 SAC 执业证书编号: S0910523030003  
 lihongtao1@huajinsec.cn

#### 相关报告



究报告(2022年)》，到2026年，全球数据库市场规模将达到955亿美元，中国市场总规模将达到143亿美元，年复合增长率达24.9%，数据要素赛道景气度持续向上。卫星互联网领域，力箭一号遥二运载火箭在我国酒泉卫星发射中心成功发射升空，采取“一箭26星”方式，大幅提高发射效率，同时，作为我国目前运载能力最大的固体火箭，国家在酒泉卫星发射中心单独建设了一个工位，并在广州南沙建设了力箭一号脉动式生产线，未来有望实现年产30发火箭的能力，可充分满足低轨卫星高密度发射的任务需求，卫星互联网加速发展期或将启动。

- ◆ **投资建议：**公司是国内数据库行业核心参与者，并积极布局卫星互联网等业务，数据要素及低轨卫星双景气背景下，看好公司长期成长潜力。我们公司预测2023年至2025年收入25.98/30.08/33.69亿元，同比增长18.5%/15.8%/12.0%，公司归母净利润分别为1.03/1.63/2.15亿元，同比增长364.0%/58.4%/31.8%，对应EPS为0.17/0.27/0.35元，PE为69.1/43.6/33.1，首次覆盖，给予增持-B建议。
- ◆ **风险提示：**政策落地不及预期，市场拓展不及预期，下游竞争加剧。

#### 财务数据与估值

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	1,867	2,192	2,598	3,008	3,369
YoY(%)	-7.0	17.4	18.5	15.8	12.0
净利润(百万元)	-22	-39	103	163	215
YoY(%)	97.2	-79.4	364.0	58.4	31.8
毛利率(%)	22.0	18.3	25.5	26.1	26.6
EPS(摊薄/元)	-0.04	-0.06	0.17	0.27	0.35
ROE(%)	-2.1	-3.3	5.1	7.0	8.1
P/E(倍)	-327.2	-182.4	69.1	43.6	33.1
P/B(倍)	3.0	3.0	2.9	2.7	2.5
净利率(%)	-1.2	-1.8	4.0	5.4	6.4

数据来源：聚源、华金证券研究所

**财务报表预测和估值数据汇总**

资产负债表(百万元)					利润表(百万元)						
会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	3181	3168	3392	3683	4052	营业收入	1867	2192	2598	3008	3369
现金	466	393	552	717	987	营业成本	1455	1791	1935	2222	2474
应收票据及应收账款	1326	1628	1620	1632	1655	营业税金及附加	7	4	5	5	6
预付账款	61	44	99	59	121	营业费用	62	63	79	90	101
存货	703	1015	1022	1178	1177	管理费用	146	182	214	239	260
其他流动资产	624	88	99	97	112	研发费用	183	223	261	298	335
<b>非流动资产</b>	<b>593</b>	<b>731</b>	<b>708</b>	<b>659</b>	<b>578</b>	财务费用	36	18	24	21	17
长期投资	17	68	70	71	73	资产减值损失	-47	-31	-5	-3	0
固定资产	50	62	97	113	113	公允价值变动收益	6	15	10	12	13
无形资产	200	296	267	229	170	投资净收益	-4	11	17	17	17
其他非流动资产	326	306	274	245	223	<b>营业利润</b>	-49	-74	122	178	226
<b>资产总计</b>	<b>3774</b>	<b>3900</b>	<b>4100</b>	<b>4342</b>	<b>4630</b>	营业外收入	1	0	1	1	1
<b>流动负债</b>	<b>1490</b>	<b>1653</b>	<b>1729</b>	<b>1795</b>	<b>1859</b>	营业外支出	1	0	0	0	0
短期借款	534	721	721	721	721	<b>利润总额</b>	-49	-74	123	179	227
应付票据及应付账款	645	612	679	710	766	所得税	-2	-1	1	2	3
其他流动负债	312	321	329	363	371	<b>税后利润</b>	-48	-73	121	177	224
<b>非流动负债</b>	<b>25</b>	<b>14</b>	<b>18</b>	<b>17</b>	<b>17</b>	少数股东损益	-26	-34	18	14	9
长期借款	0	0	0	0	0	归属母公司净利润	-22	-39	103	163	215
其他非流动负债	25	14	18	17	17	<b>EBITDA</b>	86	86	280	367	439
<b>负债合计</b>	<b>1516</b>	<b>1667</b>	<b>1747</b>	<b>1812</b>	<b>1876</b>						
少数股东权益	-92	-122	-104	-90	-81						
股本	608	608	608	608	608						
资本公积	2377	2385	2385	2385	2385						
留存收益	-556	-595	-474	-297	-73						
归属母公司股东权益	2350	2355	2458	2620	2835						
<b>负债和股东权益</b>	<b>3774</b>	<b>3900</b>	<b>4100</b>	<b>4342</b>	<b>4630</b>						
<b>现金流量表(百万元)</b>											
会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E						
<b>经营活动现金流</b>	<b>73</b>	<b>-596</b>	<b>248</b>	<b>250</b>	<b>346</b>	<b>主要财务比率</b>	<b>2021A</b>	<b>2022A</b>	<b>2023E</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>
净利润	-48	-73	121	177	224	<b>会计年度</b>	<b>2021A</b>	<b>2022A</b>	<b>2023E</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>
折旧摊销	105	113	112	142	169	<b>成长能力</b>					
财务费用	36	18	24	21	17	营业收入(%)	-7.0	17.4	18.5	15.8	12.0
投资损失	4	-11	-17	-17	-17	营业利润(%)	94.0	-50.7	264.9	46.7	26.5
营运资金变动	-62	-646	16	-61	-35	归属于母公司净利润(%)	97.2	-79.4	364.0	58.4	31.8
其他经营现金流	38	2	-8	-13	-12	<b>获利能力</b>					
<b>投资活动现金流</b>	<b>-640</b>	<b>302</b>	<b>-62</b>	<b>-64</b>	<b>-59</b>	毛利率(%)	22.0	18.3	25.5	26.1	26.6
<b>筹资活动现金流</b>	<b>553</b>	<b>160</b>	<b>-28</b>	<b>-22</b>	<b>-17</b>	净利率(%)	-1.2	-1.8	4.0	5.4	6.4
<b>每股指标(元)</b>						ROE(%)	-2.1	-3.3	5.1	7.0	8.1
每股收益(最新摊薄)	-0.04	-0.06	0.17	0.27	0.35	ROIC(%)	-0.6	-0.9	5.2	6.6	7.5
每股经营现金流(最新摊薄)	0.12	-0.98	0.41	0.41	0.57	<b>偿债能力</b>					
每股净资产(最新摊薄)	3.87	3.88	4.04	4.31	4.67	资产负债率(%)	40.2	42.8	42.6	41.7	40.5
						流动比率	2.1	1.9	2.0	2.1	2.2
						速动比率	1.6	1.2	1.3	1.3	1.5
						<b>营运能力</b>					
						总资产周转率	0.5	0.6	0.6	0.7	0.8
						应收账款周转率	1.4	1.5	1.6	1.9	2.1
						应付账款周转率	2.4	2.9	3.0	3.2	3.4
						<b>估值比率</b>					
						P/E	-327.2	-182.4	69.1	43.6	33.1
						P/B	3.0	3.0	2.9	2.7	2.5
						EV/EBITDA	76.5	85.2	25.7	19.1	15.4

资料来源：聚源、华金证券研究所

## 公司评级体系

### 收益评级：

- 买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；
- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

### 风险评级：

- A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；
- B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

李宏涛声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

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。投资者对其投资行为负完全责任，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。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn