

2023年08月29日

## 创意信息（300366.SZ）

### 业绩回升显著，低轨卫星+数据要素向上可期

#### 投资要点

**事件：**8月24日，创意信息发布2023上半年报告，2023上半年公司实现营业收入7.87亿元，比上年同期增长24.69%，实现归母净利润0.1亿元，同比上升240.48%，扣非归母净利润为0.07亿元，同比增长68.74%。

◆ **巩固营收核心主线，业绩实现高速增长。**2023H1，公司抢抓数字中国建设机遇，不断坚持科技自立自强，重点巩固了大数据、技术开发服务两大营收核心主线。大数据业务上，公司聚焦两大优势行业，在政务领域加快横向重点省份的市场突破，在能源领域加强纵向挖掘深度、为用户提供集项目建设等于一体的全链条式闭环服务，同时强化AI能力，全面推动大数据业务智能升级，2023H1大数据营收达3亿元，同比上涨27.2%；技术开发服务上，公司持续聚焦运营商、能源、政府等行业优质客户，签约实施中国电信、中国移动等运营商多地，国家电网四川、河南等省份技术服务项目，2023H1技术开发服务营收达4.3亿元，同比上涨42.16%。两大业务助推下，公司业绩实现高速增长。

◆ **完善数字配套化产品矩阵，打造全栈自主可控解决方案。**除大数据、技术开发服务外，创意信息持续夯实数据库和5G两大领域的硬核技术能力，进一步丰富优化集数字底座、数字连接、数字赋能、数字创新于一体的产品矩阵，提供全栈自主可控的技术、产品和解决方案。数据库业务方面，公司积极推动GreatSQL开源社区品牌建设，聚焦重点目标市场，拓展金证股份、通达信软件、格尔软件等业内头部渠道伙伴，持续打造中国MySQL路线信创数据库首选品牌；5G业务方面，公司延续5G技术开放的创新商业模式，与中国联通联合研发无线云网基站，并亮相2023年巴塞罗那世界移动大会MWC2023中国联通创新成果发布会，同时投入大额资金开发5G接入网关键技术产品研发项目，为5G设备商、运营商、高校及科研机构提供5G技术服务。

◆ **深度布局低轨卫星通信，力争卫星互联网产品市场。**公司深度布局低轨卫星通信市场。技术研发方面，公司全面参与了中国的卫星互联网技术论证、原型验证、关键算法仿真和性能摸底测试等工作，推动基于5G的卫星互联网标准演进，并完成了卫星通信载荷软件、卫星通信关键算法、卫星综合处理载荷软硬件和通信载荷样机等内容的研发突破和产品化开发；市场拓展方面，公司新增若干卫星总体单位及载荷总体单位合作，成为通信载荷产品的主研厂家之一，得到众多业内合作伙伴的认可，市场影响力迅速提升；生态建设方面，公司持续推进与浙江清华长三角研究院的合作，荣获“成都2023年度5G技术创新优秀项目-星载5G载荷关键技术研发”等荣誉，公司卫星通信成果也成功亮相第九届中国（国际）商业航天高峰论坛。

◆ **主营业务迎来新一轮机遇期，行业景气度向上。**大数据业务方面，“数据二十条”落地加速，北京、深圳、武汉等地纷纷发布数据要素等相关法律法规政策文件，上海、成都等城市相继成立数据集团，多地数据交易所上线运营，数据资产运行体制机制日益完善，产业加速发展趋势明显；数据库业务方面，信创采购主体逐渐扩大化，

## 公司快报

计算机 | 行业应用软件III

投资评级

**增持-B(维持)**

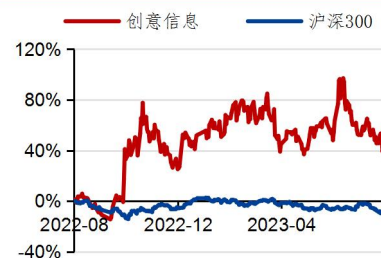
股价(2023-08-28)

10.54元

#### 交易数据

总市值（百万元）	6,403.85
流通市值（百万元）	5,292.99
总股本（百万股）	607.58
流通股本（百万股）	502.18
12个月价格区间	14.63/6.61

#### 一年股价表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-5.07	1.61	47.14
绝对收益	-8.9	-0.94	38.5

分析师

李宏涛

SAC执业证书编号：S0910523030003

lihongtao1@huajinsc.cn

分析师

方闻千

SAC执业证书编号：S0910523070001

fangwenqian@huajinsc.cn

#### 相关报告

创意信息：低轨卫星+数据要素将启动，业务矩阵受益-创意信息覆盖业绩点评  
2023.6.30



信创改造场景逐渐向业务系统深入，考虑到政企客户采购存在明显的季节性情况，信创项目招投标有望在下半年集中展开，此外，金融信创正进入高速发展阶段，国产数据库仍具有较大的市场空间；5G 业务方面，我国卫星互联网技术试验卫星发射进入实质性准备阶段，国际电信联盟（ITU）“先登先占、先占永得”相关运行规则推动试验卫星成功发射之后的批量发星，包含卫星制造与发射、卫星载荷测试测量，以及卫星运营和应用等在内的低轨卫星互联网产业链景气度向上，未来创意信息将持续受益。

◆ **投资建议：**创意信息是国内领先的数字化转型服务提供商，在大数据、数据库、5G 通信等领域掌握了核心技术，形成了较强的行业竞争力，未来随着数据要素、卫星互联网等产业加速落地，公司将持续受益。我们维持盈利预测，预计公司 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 62.3/39.3/29.8，维持“增持-B”建议。

◆ **风险提示：**市场竞争持续加剧；数据要素、卫星互联网产业落地不及预期；主营业务成本持续上升。

#### 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	26.5	27.5	28.0
EPS(摊薄/元)	-0.04	-0.06	0.17	0.27	0.35
ROE(%)	-2.1	-3.3	3.9	6.0	7.5
P/E(倍)	-295.0	-164.4	62.3	39.3	29.8
P/B(倍)	2.7	2.7	2.6	2.4	2.3
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
<b>流动资产</b>	3181	3168	3344	3621	3956	<b>营业收入</b>	1867	2192	2598	3008	3369
现金	466	393	532	668	922	营业成本	1455	1791	1909	2181	2426
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	74	84	89
存货	703	1015	995	1165	1146	管理费用	146	182	213	244	265
其他流动资产	624	88	99	97	112	研发费用	183	223	264	316	344
<b>非流动资产</b>	593	731	703	649	563	财务费用	36	18	25	18	15
长期投资	17	68	64	61	58	资产减值损失	-47	-31	-51	-51	-62
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	3	7	5
其他非流动资产	326	306	274	245	223	<b>营业利润</b>	-49	-74	90	150	201
<b>资产总计</b>	3774	3900	4047	4270	4519	营业外收入	1	0	0	0	0
<b>流动负债</b>	1490	1653	1707	1784	1834	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	91	150	201
应付票据及应付账款	645	612	661	702	747	所得税	-2	-1	1	2	2
其他流动负债	312	321	325	361	366	<b>税后利润</b>	-48	-73	89	148	199
<b>非流动负债</b>	25	14	18	17	17	少数股东损益	-26	-34	-13	-15	-16
长期借款	0	0	0	0	0	<b>归属母公司净利润</b>	-22	-39	103	163	215
其他非流动负债	25	14	18	17	17	EBITDA	86	86	248	339	416
<b>负债合计</b>	1516	1667	1725	1800	1851	<b>主要财务比率</b>					
少数股东权益	-92	-122	-136	-151	-166	会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
股本	608	608	608	608	608	<b>成长能力</b>					
资本公积	2377	2385	2385	2385	2385	营业收入(%)	-7.0	17.4	18.5	15.8	12.0
留存收益	-556	-595	-505	-357	-158	营业利润(%)	94.0	-50.7	222.4	65.9	34.2
归属母公司股东权益	2350	2355	2458	2620	2835	归属于母公司净利润(%)	97.2	-79.4	364.0	58.4	31.8
<b>负债和股东权益</b>	3774	3900	4047	4270	4519	<b>获利能力</b>					
<b>现金流量表(百万元)</b>						毛利率(%)	22.0	18.3	26.5	27.5	28.0
会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	净利率(%)	-1.2	-1.8	4.0	5.4	6.4
<b>经营活动现金流</b>	73	-596	236	224	334	ROE(%)	-2.1	-3.3	3.9	6.0	7.5
净利润	-48	-73	89	148	199	ROIC(%)	-0.6	-0.9	4.2	5.8	6.8
折旧摊销	105	113	112	142	169	<b>偿债能力</b>					
财务费用	36	18	25	18	15	资产负债率(%)	40.2	42.8	42.6	42.2	40.9
投资损失	4	-11	-3	-7	-5	流动比率	2.1	1.9	2.0	2.0	2.2
营运资金变动	-62	-646	21	-64	-31	速动比率	1.6	1.2	1.3	1.3	1.4
其他经营现金流	38	2	-8	-13	-12	<b>营运能力</b>					
<b>投资活动现金流</b>	-640	302	-69	-69	-66	总资产周转率	0.5	0.6	0.7	0.7	0.8
<b>筹资活动现金流</b>	553	160	-29	-18	-15	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>每股指标 (元)</b>						<b>估值比率</b>					
每股收益(最新摊薄)	-0.04	-0.06	0.17	0.27	0.35	P/E	-295.0	-164.4	62.3	39.3	29.8
每股经营现金流(最新摊薄)	0.12	-0.98	0.39	0.37	0.55	P/B	2.7	2.7	2.6	2.4	2.3
每股净资产(最新摊薄)	3.87	3.88	4.04	4.31	4.67	EV/EBITDA	68.3	77.0	26.1	18.7	14.6

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、方闻千声明，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](http://www.huajinsec.cn)