

创意信息 (300366.SZ)

公司快报

业绩承压，卫星和国产数据库迎来行业机会

计算机 | 行业应用软件III

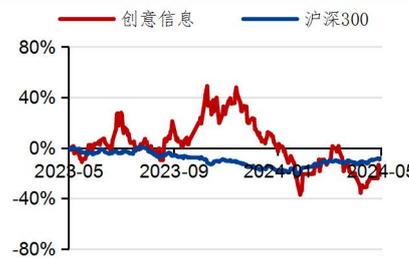
 投资评级 **增持-B(维持)**

 股价(2024-05-10) **9.17元**

交易数据

总市值(百万元)	5,571.47
流通市值(百万元)	4,667.47
总股本(百万股)	607.58
流通股本(百万股)	508.99
12个月价格区间	17.37/7.87

一年股价表现



资料来源: 聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-5.47	-9.82	-12.58
绝对收益	-1.71	-0.86	-21.56

分析师

李宏涛

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

相关报告

创意信息: 业绩回升显著, 低轨卫星+数据要素向上可期-华金证券-通信&计算机-创意信息-公司快报 2023.8.29

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

投资要点

事件: 2024年4月27日, 创意信息发布2023年度报告和2024年一季度报告, 2023年公司实现营业收入16.75亿元, 同比减少16.59%, 实现归母净利润-4.74亿元, 同比减少735.49%; 2024Q1, 公司实现营业收入0.95亿元, 同比减少73.23%, 实现归母净利润-0.62亿元, 同比减少462.68%。

◆ **行业竞争+大额坏账计提拖累业绩, 物联网业务实现较快增长。** 2023年, 创意通信实现营业收入16.75亿元, 同比降低16.59%, 实现归母净利润-4.74亿元, 同比减少735.49%。2023年度全年研发投入3.51亿元, 同比增长7.52%。除了受行业竞争加剧, 新签项目有所减少, 部分项目交付验收周期拉长等问题影响, 报告期内公司营业收入和利润率大幅下降的主要原因是重大诉讼案带来的大额坏账计提。分业务来看, 大数据业务方面, 公司聚焦政务和能源两大优势行业市场重点发力, 同时孵化培育军工行业市场, 报告期内, 实现营业收入6.58亿元, 同比减少20.18%, 毛利率为23.01%; 技术服务业务方面, 报告期内公司顺利交付国网山西电力柜式机房项目, 持续参与四川电信省干通信工程建设项目, 助力四川省电信“云网战略”稳步推进。另外, 公司积极推进“物联网+”业务, 报告期内物联网业务实现收入1.77亿元, 同比增长71.90%。

◆ **万里数据库首批通过测评, 致力打造信创数据库首选品牌。** 报告期内, 公司万里数据库首批通过中国信息安全测评中心、国家保密科技测评中心组织的安全可靠测评。作为其中专注MySQL技术的数据库厂商, 万里数据库在MySQL替换场景中具有较大的技术优势, 成功跻身MySQL路线信创数据库首选品牌。报告期内, 万里数据库持续构建完善的生态体系, 已适配200+伙伴, 涉及芯片、系统、安全等产业链上下游多个环节, 积极推动产品性能提升与行业协同创新。同时, 万里数据库将其创建的GreatSQL开源数据库社区正式捐赠给开放原子开源基金会, 借助全球化开源产业发展平台扩大公司的技术受众面和产品影响力。此外, 公司高度重视数据库核心能力研发, 积极参与推动多项行业标准、团体标准以及研究报告的编制工作, 发布新一代单机分布式一体化云原生数据库产品, 并与华为存储紧密合作, 联合发布了国内首个自主研发的多主架构数据库方案。

◆ **卫星互联网营收同比增长200%, 子公司完成Pre-A轮融资。** 5G与卫星互联网业务方面, 公司全面聚焦低轨卫星通信市场, 已成为卫星通信市场上具有核心竞争力的企业。2023年, 公司5G与卫星互联网方向整体业务收入2201.40万元, 同比减少4.18%。但公司在卫星互联网方向取得重大进展, 卫星互联网营业收入同比增长200%。报告期内, 公司在卫星互联网领域新增发明专利42件, 实用新型专利3件(授权), 软著6件。同时, 公司持续加大与各大军工研究所、卫星总体单位和卫星互联网运营商的合作, 成为卫星通信技术、产品的主要支撑力量和供应商。另外, 由深圳高新投领投, 子公司创智联恒完成Pre-A轮融资, 不断获得各方的认可和支持, 发展基础不断夯实, 成长趋势持续向好。



◆ **卫星互联网+数据库市场高景气，有望打开长期成长潜力。**随着我国低轨卫星事业的不断发展、北斗应用的全面铺开、卫星遥感的场景拓展以及商业火箭相关技术的不断成熟，商业航天领域技术市场发展正在加速。QYResearch 预测 2025 年我国卫星互联网行业市场规模将升至 446.92 亿元。Euroconsult 预测 2030 年低轨卫星市场规模复合增速有望超 30%。目前，公司基本完成了空间段和地面段的样机研发，逐渐形成卫星通信在“空间段的通信载荷基带、用户段的卫星终端基带和地面段的信关站基带”端到端的核心技术、产品和解决方案，为卫星互联网应用落地打下坚实基础。此外，根据赛迪顾问预测，国内厂商针对原有 Oracle、MySQL 产品的更换迁移会成为新的市场增长点，预计到 2025 年，国内厂商数据库市场将达到 430.6 亿元，公司打造的万里数据库或将受益于数据库的国产化替代趋势。

◆ **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。考虑到行业下游环境需求波动影响，我们调整盈利预测，预计公司 2024 年至 2026 年收入 18.81/21.69 /25.60 亿元（24-25 年预测前值为 30.08 /33.69 亿元），同比增长 12.3%/ 15.30%/18.0%，归母净利润分别为 0.18/0.43/1.02 亿元（24-25 年预测前值为 1.63/2.15 亿元），同比增长 103.7%/144.5%/137.4%，对应 EPS 为 0.03/0.07/0.17 元，PE 为 315.9/129.2/54.4，维持“增持-B”建议。

◆ **风险提示：** 市场竞争持续加剧；数据库、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	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	2,008	1,675	1,881	2,169	2,560
YoY(%)	7.6	-16.6	12.3	15.3	18.0
归母净利润(百万元)	-57	-474	18	43	102
YoY(%)	-161.4	-735.5	103.7	144.5	137.4
毛利率(%)	19.1	16.5	22.5	22.9	23.6
EPS(摊薄/元)	-0.09	-0.78	0.03	0.07	0.17
ROE(%)	-4.1	-32.3	1.3	3.2	7.5
P/E(倍)	-98.1	-11.7	315.9	129.2	54.4
P/B(倍)	2.4	2.9	2.9	2.8	2.7
净利率(%)	-2.8	-28.3	0.9	2.0	4.0

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	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	3147	2590	2601	2797	3084	营业收入	2008	1675	1881	2169	2560
现金	393	297	317	419	599	营业成本	1625	1398	1457	1673	1956
应收票据及应收账款	1459	1307	1288	1342	1353	营业税金及附加	4	5	5	6	7
预付账款	44	25	38	34	51	营业费用	63	66	54	61	68
存货	891	901	865	896	967	管理费用	182	142	141	154	174
其他流动资产	360	60	93	106	113	研发费用	223	254	179	195	205
非流动资产	735	838	741	680	558	财务费用	18	35	29	27	23
长期投资	68	18	19	19	20	资产减值损失	-34	-411	-28	-22	-13
固定资产	62	69	106	125	132	公允价值变动收益	15	-0	7	3	13
无形资产	296	278	239	173	80	投资净收益	11	15	14	14	14
其他非流动资产	309	472	378	363	326	营业利润	-95	-609	26	64	156
资产总计	3882	3428	3341	3477	3642	营业外收入	0	2	2	2	2
流动负债	1653	1694	1587	1664	1683	营业外支出	0	5	5	5	5
短期借款	721	794	700	700	680	利润总额	-95	-612	23	61	153
应付票据及应付账款	612	576	590	649	655	所得税	-4	-58	1	3	7
其他流动负债	321	324	298	314	348	税后利润	-91	-554	22	58	147
非流动负债	14	19	17	18	17	少数股东损益	-34	-79	4	15	44
长期借款	0	0	0	0	0	归属母公司净利润	-57	-474	18	43	102
其他非流动负债	14	19	17	18	17	EBITDA	43	-473	191	262	386
负债合计	1667	1713	1604	1681	1700	主要财务比率					
少数股东权益	-122	-197	-193	-178	-134	会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
股本	608	608	608	608	608	成长能力					
资本公积	2385	2424	2424	2424	2424	营业收入(%)	7.6	-16.6	12.3	15.3	18.0
留存收益	-613	-1087	-1066	-1007	-861	营业利润(%)	-93.5	-543.0	104.3	144.4	144.0
归属母公司股东权益	2337	1912	1930	1973	2075	归属于母公司净利润(%)	-161.4	-735.5	103.7	144.5	137.4
负债和股东权益	3882	3428	3341	3477	3642	获利能力					
						毛利率(%)	19.1	16.5	22.5	22.9	23.6
						净利率(%)	-2.8	-28.3	0.9	2.0	4.0
						ROE(%)	-4.1	-32.3	1.3	3.2	7.5
						ROIC(%)	-2.2	-19.3	1.8	3.1	6.0
						偿债能力					
						资产负债率(%)	43.0	50.0	48.0	48.4	46.7
						流动比率	1.9	1.5	1.6	1.7	1.8
						速动比率	1.3	1.0	1.0	1.1	1.2
						营运能力					
						总资产周转率	0.5	0.5	0.6	0.6	0.7
						应收账款周转率	1.4	1.2	1.5	1.7	1.9
						应付账款周转率	2.6	2.4	2.5	2.7	3.0
						估值比率					
						P/E	-98.1	-11.7	315.9	129.2	54.4
						P/B	2.4	2.9	2.9	2.8	2.7
						EV/EBITDA	133.5	-12.5	30.2	21.7	14.3

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