

东方国信(300166.SZ)

业绩承压，数据库和工业互联网产品应用取得积极进展

推荐 (维持)

股价:7.94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/15.44%
实际控制人	管连平,霍卫平
总股本(百万股)	1,152
流通A股(百万股)	919
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	91
流通A股市值(亿元)	73
每股净资产(元)	6.05
资产负债率(%)	17.8

行情走势图



证券分析师

闫磊	投资咨询资格编号 S1060517070006 YANLEI511@pingan.com.cn
付强	投资咨询资格编号 S1060520070001 FUQIANG021@pingan.com.cn



事项:

公司公告2022年三季报，2022年前三季度实现营业收入14.25亿元，同比下降4.36%，实现归母净利润1.08亿元，同比下降48.82%，EPS为0.09元。

平安观点:

- **公司前三季度业绩承压。**2022年前三季度，公司实现营业收入14.25亿元，同比下降4.36%，实现归母净利润1.08亿元，同比下降48.82%。分季度看，公司单三季度实现营收收入5.32亿元，同比下降14.22%，实现归母净利润4891.43万元，同比下降53.37%。公司前三季度业绩承压，我们判断，主要是因为，新冠疫情导致部分项目招标延期、验收和工期延长。
- **公司毛利率同比下降，期间费用率同比提高，研发投入持续加大。**公司2022年前三季度毛利率为40.08%，同比下降2.04个百分点。公司2022年前三季度期间费用率为36.20%，同比提高4.46个百分点。其中，财务费用率同比提高1.30个百分点，主要是受汇兑损失的影响。研发费用率同比提高4.03个百分点，主要是因为，前三季度，公司紧跟国际前沿技术，在大数据、人工智能、云计算等相关技术领域持续加强研发投入，研发费用同比较大幅度增长。公司前三季度研发费用为3亿元，同比增长18.22%。
- **公司数据库和工业互联网产品应用取得积极进展，未来发展可期。**在数据库产品应用方面，公司自主研发的分布式云化数据库 CirroData 在助力金融行业推进信创落地工作方面成效显著。2022年上半年，公司持续完成了多个场景的国产化迁移工作，积累了含 TD、GreePlum、Oracle、DB2 等数据库的多个迁移工具，持续了技术研发创新、积极构建信创产业生态。随着各家合作机构应用场景的激增，新增CirroData 部署节点及单个集群规模增长迅猛。在工业互联网产品方面，公司以工业互联网平台 Cloudiip 为基础，借助于公司的 BEH 和 CirroData 数据库产品，在离散制造业首次落地湖仓一体架构。公司基于自研 5G 通信网络，通过工业互联网平台 Cloudiip，推出 5G 智能矿山解决方案。2022年上半年，公司5G智

	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	2,088	2,470	2,635	3,192	3,870
YOY(%)	-2.9	18.3	6.7	21.1	21.3
净利润(百万元)	302	302	248	320	413
YOY(%)	-40.0	0.0	-18.0	29.3	28.8
毛利率(%)	46.5	40.4	39.8	39.9	39.9
净利率(%)	14.5	12.2	9.4	10.0	10.7
ROE(%)	5.2	4.4	3.5	4.3	5.3
EPS(摊薄/元)	0.26	0.26	0.21	0.28	0.36
P/E(倍)	30.3	30.3	36.9	28.6	22.2
P/B(倍)	1.6	1.3	1.3	1.2	1.2

慧矿山项目落地鄂尔多斯，成立矿山水害防止国家矿山安全监察局重点实验室，并在白云乌素煤矿上实现率先落地。Cloudiip工业互联网平台连续入选国家十大跨行业跨领域工业互联网平台，并承建了多个区域工业互联网平台，在冶金、电力、能源、炼铁、汽车制造、通用设备等专业领域成功落地。随着我国信创产业和智能制造产业的发展，公司CirroData和Cloudiip产品未来发展可期。

- **盈利预测与投资建议：**根据公司的2022年三季报，我们调整业绩预测，预计公司2022-2024年的归母净利润分别为2.48亿元（前值为3.33亿元）、3.20亿元（前值为4.08亿元）、4.13亿元（前值为5.03亿元），EPS分别为0.21元、0.28元和0.36元，对应10月24日收盘价的PE分别约为36.9、28.6、22.2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。虽然公司当期业绩承压，但公司CirroData数据库和Cloudiip工业互联网平台产品应用取得积极进展。随着我国信创产业和智能制造产业的发展，公司CirroData和Cloudiip产品未来发展可期。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	2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产	4394	4316	4982	5788
现金	1002	689	810	900
应收票据及应收账款	2036	2173	2512	2940
其他应收款	110	117	142	172
预付账款	45	48	58	71
存货	763	821	894	1020
其他流动资产	437	467	565	685
非流动资产	4238	3957	3657	3346
长期投资	270	298	327	355
固定资产	489	433	373	309
无形资产	1232	1102	957	797
其他非流动资产	2248	2124	2000	1885
资产总计	8632	8273	8639	9135
流动负债	1187	682	825	999
短期借款	553	0	0	0
应付票据及应付账款	257	277	335	406
其他流动负债	377	405	490	593
非流动负债	532	426	324	227
长期借款	392	286	184	87
其他非流动负债	140	140	140	140
负债合计	1719	1108	1149	1226
少数股东权益	51	55	60	66
股本	1152	1152	1152	1152
资本公积	2828	2828	2828	2828
留存收益	2882	3129	3450	3862
归属母公司股东权益	6862	7110	7430	7843
负债和股东权益	8632	8273	8639	9135

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2021A	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	108	380	244	207
净利润	307	252	325	419
折旧摊销	238	310	329	339
财务费用	17	26	9	4
投资损失	-26	-26	-26	-26
营运资金变动	-514	-187	-403	-542
其他经营现金流	87	7	10	14
投资活动现金流	-851	-9	-12	-16
资本支出	549	-0	-0	0
长期投资	-297	0	0	0
其他投资现金流	-1103	-9	-12	-16
筹资活动现金流	759	-684	-111	-101
短期借款	105	-553	0	0
长期借款	24	-106	-102	-97
其他筹资现金流	630	-26	-9	-4
现金净增加额	12	-313	121	90

利润表

单位：百万元

会计年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	2470	2635	3192	3870
营业成本	1473	1586	1919	2326
税金及附加	15	16	20	24
营业费用	110	105	128	147
管理费用	173	171	198	232
研发费用	382	474	559	658
财务费用	17	26	9	4
资产减值损失	-43	-40	-55	-67
信用减值损失	-51	-53	-66	-80
其他收益	55	55	55	55
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资净收益	26	26	26	26
资产处置收益	1	1	1	1
营业利润	288	247	320	414
营业外收入	8	8	8	8
营业外支出	3	3	3	3
利润总额	293	252	325	419
所得税	-14	0	0	0
净利润	307	252	325	419
少数股东损益	5	4	5	6
归属母公司净利润	302	248	320	413
EBITDA	548	587	663	761
EPS (元)	0.26	0.21	0.28	0.36

主要财务比率

会计年度	2021A	2022E	2023E	2024E
成长能力				
营业收入(%)	18.3	6.7	21.1	21.3
营业利润(%)	-9.7	-14.4	29.9	29.3
归属于母公司净利润(%)	0.0	-18.0	29.3	28.8
获利能力				
毛利率(%)	40.4	39.8	39.9	39.9
净利率(%)	12.2	9.4	10.0	10.7
ROE(%)	4.4	3.5	4.3	5.3
ROIC(%)	5.7	4.0	4.9	6.1
偿债能力				
资产负债率(%)	19.9	13.4	13.3	13.4
净负债比率(%)	-0.8	-5.6	-8.4	-10.3
流动比率	3.7	6.3	6.0	5.8
速动比率	2.7	4.4	4.2	4.0
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	1.3	1.3	1.4	1.4
应付账款周转率	10.1	10.1	10.1	10.1
每股指标 (元)				
每股收益(最新摊薄)	0.26	0.21	0.28	0.36
每股经营现金流(最新摊薄)	0.09	0.33	0.21	0.18
每股净资产(最新摊薄)	5.95	6.17	6.45	6.81
估值比率				
P/E	30.3	36.9	28.6	22.2
P/B	1.3	1.3	1.2	1.2
EV/EBITDA	22.5	14.8	12.9	11.1

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

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，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现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。

免责条款:

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2022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

北京

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心北楼16层
邮编:100033