



2020-04-30

公司点评报告

增持/维持

创意信息(300366)

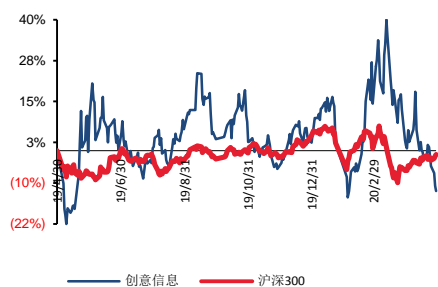
目标价: 10.0

昨收盘: 8.84

信息技术 软件与服务

## 大数据+自主可控铸就核心竞争力，有望享受小基站爆发红利

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	526/332
总市值/流通(百万元)	4,646/2,937
12个月最高/最低(元)	14.13/7.83

### 相关研究报告:

证券分析师: 李宏涛

电话: 18910525201

E-MAIL: liht@tpyzq.com

执业资格证书编码:

证券分析师: 赵晖

电话: 15201962711

E-MAIL: zhaohui@tpyzq.com

执业资格证书编码:

联系人: 李仁波

电话: 18822886673

E-MAIL: lirb@tpyzq.com

**事件:** 公司近日发布 2019 年报及 2020Q1 季报, 2019 年实现营收 19.71 亿元(YOY+22.82%), 实现归母净利润 1.18 亿元(YOY+130.65%), 每股收益 0.23 元(YOY+130.98%), 不分红不转增。

2020Q1 实现营收 1.25 亿元(YOY-49.69%), 归母净利润-0.39 亿元(YOY-244.30%)。

**Q1 季度为传统淡季, 受疫情影响明显。** 公司 2019 年营收和净利润都实现了快速增长, 其中营收 19.71 亿元(YOY+22.82%), 实现归母净利润 1.18 亿元(YOY+130.65%), 扣非后归母净利润 1.10 亿元(YOY+127.15%), 大数据产品增长明显, 实现营收 4.97 亿元(YOY+100.59%)。受疫情影响公司 2020Q1 单季度营收 1.25 亿元(YOY-49.69%), 归母净利润-0.39 亿元(YOY-244.30%), 公司营收季节性较为明显, 客户的订单确认主要集中在第四季度, 预计在 Q2 全面复产复工后, 将迎来边际改善。

公司 2019 年总体毛利率 23.27%, 同比下滑 4.38 个百分点, 2020Q1 毛利率 17.95%, 大数据产品毛利率略有下滑, 技术开发和服务毛利率同比下滑 9.12 个百分点。2019 年公司三费占总营收比例 9.21%, 同比下滑 1.76 个百分点。其中管理费率同比下滑 0.52 个百分点, 经营管理效率获得提升。研发投入 9130 万元, 同比增长 10.36%。

**5G 小微基站打开公司增长空间。** 国内 5G 建设进入高峰, 除宏基站建设外, 小基站的需求将远超于 4G 时期。公司的 5G 分布式微站处于产品化阶段, 拥有自主的软硬件知识产权, 且同运营商和主流厂商签署合作协议, 打造公司 5G 垂直行业应用服务能力。同时在运营商领域, 公司把握运营商网络迭代升级的契机, 继续深化公司软件定义网络(SDN)技术解决方案, 加快业务落地, 全年 SDN 技术服务合同金额同比增加 50%;

**大数据业务+自主可控铸就核心竞争力。** 在能源大数据和政务大数据领域, 实现快速增长。自主数据库产品采用分布式架构, 已广泛应用于电网、金融系统。同时“思极有容”数据库全面支撑泛在电力物联网建设。数据虚拟化产品陆续在运营商、电网等大客户应用。目前数据库市场现在仍然被 Oracle、微软、IBM 等外企占据, 公司依托深厚的技术储备和强大的自主研发团队, 走上数据库国产化替代的高速增长之路。

**投资建议:** 5G 的将配套大量的小微基站建设, 我们看好公司在小

基站和微基站的建设布局，同时看好公司在自主可控的国产数据库的增长前景。我们预计公司 2020-2022 年归母净利润分别为 1.56 亿/2.12 亿/2.89 亿元，对应 EPS 分别为 0.30/0.40/0.55 元，对应的 PE 为 31X、23X、17X，首次覆盖，给予“增持”评级。

**风险提示：**国产数据库推广不及预期；小基站建设进度不及预期。

■ 盈利预测和财务指标：

	2019	2020E	2021E	2022E
营业收入(百万元)	1971.37	2281.18	2636.79	3060.11
(+/-%)	22.82%	15.72%	15.59%	16.05%
净利润(百万元)	118.40	156.15	212.29	288.68
(+/-%)	130.65%	31.89%	35.95%	35.98%
摊薄每股收益(元)	0.23	0.30	0.40	0.55
市盈率(PE)	41	31	23	17

资料来源：Wind，太平洋证券注：摊薄每股收益按最新总股本计算

利润表 (百万元)	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入	1971.37	2281.18	2636.79	3060.11
营业成本	1512.57	1803.07	2074.14	2396.73
营业税金及附加	7.70	10.94	12.48	14.12
销售费用	34.96	53.18	56.57	67.55
管理费用	117.56	139.94	160.25	186.56
财务费用	29.08	18.88	18.07	21.16
资产减值损失	0.00	100.00	105.00	80.00
投资收益	-1.30	10.00	10.00	10.00
公允价值变动损益	4.54	3.02	3.53	3.36
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>营业利润</b>	<b>125.01</b>	<b>168.19</b>	<b>223.81</b>	<b>307.35</b>
其他非经营损益	0.06	1.43	1.12	1.05
<b>利润总额</b>	<b>125.07</b>	<b>169.62</b>	<b>224.92</b>	<b>308.39</b>
所得税	23.45	25.44	33.74	46.26
净利润	101.62	144.18	191.18	262.13
少数股东损益	-16.78	-11.97	-21.11	-26.55
归属母公司股东净利润	118.40	156.15	212.29	288.68
资产负债表 (百万元)	2019A	2020E	2021E	2022E
货币资金	436.26	228.12	263.68	306.01
应收和预付款项	1638.63	1856.76	2187.10	2525.47
存货	447.67	519.69	613.04	702.68
其他流动资产	46.87	47.90	49.08	50.48
长期股权投资	25.75	25.75	25.75	25.75
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产和在建工程	228.19	224.76	221.34	217.91
无形资产和开发支出	976.46	964.36	952.26	940.16
其他非流动资产	55.57	55.24	54.90	54.57
<b>资产总计</b>	<b>3855.40</b>	<b>3922.58</b>	<b>4367.14</b>	<b>4823.02</b>
短期借款	483.28	311.86	421.47	494.07
应付和预收款项	779.69	920.17	1087.79	1242.61
长期借款	62.27	62.27	62.27	62.27
其他负债	103.36	81.27	88.66	97.45
<b>负债合计</b>	<b>1428.60</b>	<b>1375.57</b>	<b>1660.18</b>	<b>1896.39</b>
股本	525.58	525.58	525.58	525.58
资本公积	1738.54	1738.54	1738.54	1738.54
留存收益	245.44	377.91	558.97	805.19
归属母公司股东权益	2459.28	2591.46	2772.52	3018.75
少数股东权益	-32.48	-44.45	-65.56	-92.11
<b>股东权益合计</b>	<b>2426.80</b>	<b>2547.01</b>	<b>2706.96</b>	<b>2926.64</b>
负债和股东权益合计	3855.40	3922.58	4367.14	4823.02
业绩和估值指标	2019A	2020E	2021E	2022E
EBITDA	210.62	202.93	257.74	344.37
PE	41.06	31.13	22.90	16.84
PB	1.98	1.88	1.75	1.61
PS	2.47	2.13	1.84	1.59
EV/EBITDA	23.30	24.22	19.36	14.58

现金流量表 (百万元)	2019A	2020E	2021E	2022E
净利润	101.62	144.18	191.18	262.13
折旧与摊销	56.53	15.86	15.86	15.86
财务费用	29.08	18.88	18.07	21.16
资产减值损失	0.00	100.00	105.00	80.00
经营营运资本变动	-215.19	-142.79	-249.87	-265.80
其他	-4.93	-113.02	-118.53	-93.36
<b>经营活动现金流净额</b>	<b>-32.89</b>	<b>23.11</b>	<b>-38.28</b>	<b>19.99</b>
资本支出	-61.64	0.00	0.00	0.00
其他	-53.21	13.02	13.53	13.36
<b>投资活动现金流净额</b>	<b>-114.85</b>	<b>13.02</b>	<b>13.53</b>	<b>13.36</b>
短期借款	84.38	-171.43	109.61	72.60
长期借款	31.27	0.00	0.00	0.00
股权融资	-1.18	0.00	0.00	0.00
支付股利	0.00	-23.68	-31.23	-42.46
其他	-44.90	-49.17	-18.07	-21.16
<b>筹资活动现金流净额</b>	<b>69.57</b>	<b>-244.28</b>	<b>60.31</b>	<b>8.98</b>
<b>现金流量净额</b>	<b>-77.38</b>	<b>-208.14</b>	<b>35.56</b>	<b>42.33</b>

财务分析指标	2019A	2020E	2021E	2022E
成长能力				
销售收入增长率	22.82%	15.72%	15.59%	16.05%
营业利润增长率	131.52%	34.54%	33.07%	37.33%
净利润增长率	124.17%	41.88%	32.60%	37.11%
EBITDA 增长率	162.55%	-3.65%	27.01%	33.61%
获利能力				
毛利率	23.27%	20.96%	21.34%	21.68%
期间费率	9.21%	9.29%	8.91%	9.00%
净利率	5.15%	6.32%	7.25%	8.57%
ROE	4.19%	5.66%	7.06%	8.96%
ROA	2.64%	3.68%	4.38%	5.44%
ROIC	4.99%	5.84%	7.00%	8.67%
EBITDA/销售收入	10.68%	8.90%	9.77%	11.25%
营运能力				
总资产周转率	0.53	0.59	0.64	0.67
固定资产周转率	24.05	30.64	37.13	45.28
应收账款周转率	1.51	1.51	1.52	1.51
存货周转率	3.71	3.73	3.66	3.64
销售商品提供劳务收到现金/营业收入	94.29%	—	—	—
资本结构				
资产负债率	37.05%	35.07%	38.02%	39.32%
带息债务/总负债	38.19%	27.20%	29.14%	29.34%
流动比率	1.93	2.07	1.99	1.99
速动比率	1.59	1.66	1.60	1.60
每股指标				
每股收益	0.00%	15.16%	14.71%	14.71%
每股净资产	0.23	0.30	0.40	0.55
每股经营现金	4.68	4.93	5.28	5.74

资料来源: WIND, 太平洋证券

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafl@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

电话：(8610)88321761

传真：(8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。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。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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。