

道一信息：业绩大幅增长，“企微+”大有可为

■事件：4月12日公司发布2015年报，2015年公司实现营业总收入7862.8万元，比上年同期增长150.20%，实现净利润1037.63万元，比上年同期增长226.60%，其中对应EPS0.56元。公司企微云平台得到快速推广，带来SAAS和系统集成业务的快速扩张，业绩大幅增长。公司同时拟向全体股东每10股派发现金股利3.9元(含税)，每10转增17股，按2015年净利润的10%计提法定盈余公积金。

■重推“企微+”战略，“企微云平台”是发展核心。公司是微信企业号最早的合作商之一，推出企微云平台以满足企业各种移动工作场景需求。公司制定了未来核心发展战略“企微+”：以基于企微云平台的SAAS为核心，推动“企微+智能设备”、“企微+第三方优质服务”、“企微+IT”和“企微+资本”。企微云平台是战略的核心，现已拥有注册企业已超过7万家，覆盖400万企业员工，用户增长速度和活跃度都居业内首位，成为国内最大的微信办公平台。

■SAAS业务快速成长，并将持续。基于公司的企微云平台，公司针对大客户提供私有云、混合云服务和针对中小型企业提供线上增值服务的营收模式。公司SAAS业务开拓了中信证券、中粮集团等行业龙头，2015年SAAS收入达1531万元，占总收入的19.47%。在企微云平台客户快速增长和SAAS业务持续性强的基础上，公司SAAS业务的快速成长还将保持。

■“企微+第三方优质服务”：连接企业上下游服务提供商，加快企业服务生态布。公司：与众安保险达成战略合作，为平台用户提供互联网保险一站式服务；与中国500强北京外企人力资源服务有限公司(FESCO)达成战略合作，为双方的客户提供一站式人力资源服务解决方案，公司打造企业服务生态圈的速度正在加快。

■“企微+IT”：系统集成业务拓展最快，资质取得促增长。公司有丰富的系统集成服务经验和技術储备，于2015年再次通过高新技术企业和计算机信息系统集成企业资质(三级)认证。2015年公司完成了3,307万元系统集成项目的销售额，占总收入的42.06%。公司与广东恒峰信息技术有限公司、华胜天成、太极计算机等紧密合作关系的建立，腾讯云服务商资格的取得，都将提升公司系统集成业务增长。

■投资建议：企业移动互联网时代已经到来，公司是微信企业号的领跑者，制定了未来核心发展战略“企微+”，预计随着企微云平台用户的快速增长，毛利率更高基于企微云平台的SAAS将快速增长，成为主要收入利润来源。我们预计公司2016年-2018年的收入增速为48.2%/35.8%和23.8%，净利润增速分别为39.3%/27.6%和27.5%，EPS分别为0.62/0.79/1.01元，给予买入-A投资评级。

■风险提示：SAAS推广不及预期、企业微信带来冲击

(百万元)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
主营收入	31.4	78.6	116.5	158.2	196.0
净利润	3.2	10.4	14.4	18.4	23.5
每股收益(元)	0.14	0.45	0.62	0.79	1.01
每股净资产(元)	0.86	3.29	3.91	4.70	5.71

盈利和估值	2014	2015	2016E	2017E	2018E
市盈率(倍)	68.7	21.0	15.1	11.8	9.3
市净率(倍)	10.9	2.9	2.4	2.0	1.6
净利润率	10.1%	13.2%	12.4%	11.6%	12.0%
净资产收益率	15.9%	13.5%	15.9%	16.8%	17.7%
股息收益率	1.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
ROIC	17.3%	63.1%	71.0%	63.5%	121.5%

数据来源：Wind 资讯，安信证券研究中心预测

投资评级 买入-A

维持评级

股价(2016-04-15) 9.65元

交易数据

总市值(百万元)	224.85
流通市值(百万元)	98.67
总股本(百万股)	23.30
流通股本(百万股)	10.23
12个月价格区间	/元

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	9.67	11.2	948.36
绝对收益	15.57	16.13	919.58

诸海滨

分析师

SAC 执业证书编号：S1450511020005
zhuhb@essence.com.cn
021-35082062

曾捷

报告联系人

zengjie@essence.com.cn

相关报告

安信证券_公司研究_道一信息(830972.OC)_道远知驥-十年积累，微信产业链领跑者

2015-09-14

财务报表预测和估值数据汇总

利润表						财务指标					
(百万元)	2014	2015	2016E	2017E	2018E	(百万元)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入	31.4	78.6	116.5	158.2	196.0	成长性					
减:营业成本	17.1	53.3	75.1	99.4	118.4	营业收入增长率	4.2%	150.2%	48.2%	35.8%	23.8%
营业税费	0.2	0.3	0.4	0.6	0.7	营业利润增长率	96.2%	221.2%	79.0%	31.4%	28.4%
销售费用	-	1.2	1.8	2.5	3.1	净利润增长率	92.4%	226.6%	39.3%	27.6%	27.5%
管理费用	12.0	16.3	25.6	38.0	51.0	EBITDA 增长率	35.5%	125.5%	72.6%	35.3%	27.1%
财务费用	-0.0	-0.1	-	-	-	EBIT 增长率	96.2%	219.0%	81.0%	31.4%	28.4%
资产减值损失	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	NOPLAT 增长率	76.9%	219.0%	87.6%	28.4%	28.9%
加:公允价值变动收益	-	-	-	-	-	投资资本增长率	-12.6%	66.6%	43.7%	-32.7%	-66.5%
投资和汇兑收益	0.1	0.1	-	-	-	净资产增长率	18.9%	284.1%	18.9%	20.2%	21.5%
营业利润	2.4	7.6	13.5	17.8	22.8	利润率					
加:营业外净收支	1.1	3.9	1.8	2.3	2.7	毛利率	45.7%	32.2%	35.6%	37.2%	39.6%
利润总额	3.5	11.4	15.4	20.1	25.5	营业利润率	7.5%	9.6%	11.6%	11.2%	11.6%
减:所得税	0.3	1.1	0.9	1.6	2.0	净利润率	10.1%	13.2%	12.4%	11.6%	12.0%
净利润	3.2	10.4	14.4	18.4	23.5	EBITDA/营业收入	12.8%	11.6%	13.5%	13.4%	13.8%
						EBIT/营业收入	7.5%	9.5%	11.6%	11.2%	11.6%
						运营效率					
						固定资产周转天数	14	5	3	2	1
						流动资产周转天数	75	46	65	65	61
						流动资产周转天数	173	212	264	249	268
						应收账款周转天数	73	54	68	65	63
						存货周转天数	0	0	0	0	0
						总资产周转天数	239	234	277	257	274
						投资资本周转天数	132	66	67	49	21
						投资回报率					
						ROE	15.9%	13.5%	15.9%	16.8%	17.7%
						ROA	14.7%	12.9%	14.6%	14.5%	13.7%
						ROIC	17.3%	63.1%	71.0%	63.5%	121.5%
						费用率					
						销售费用率	0.0%	1.6%	1.6%	1.6%	1.6%
						管理费用率	38.1%	20.7%	22.0%	24.0%	26.0%
						财务费用率	0.0%	-0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
						三费/营业收入	38.0%	22.2%	23.6%	25.6%	27.6%
						偿债能力					
						资产负债率	7.7%	4.8%	2.9%	2.7%	2.4%
						负债权益比	8.4%	5.0%	3.0%	2.8%	2.4%
						流动比率	9.96	19.75	40.86	42.30	54.95
						速动比率	9.92	19.75	40.82	42.29	54.92
						利息保障倍数	-263.02	-90.77			
						分红指标					
						DPS(元)	0.10	-	-	-	-
						分红比率	69.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
						股息收益率	1.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

资产负债表

	2014	2015	2016E	2017E	2018E
货币资金	9.0	58.0	64.7	91.7	126.9
交易性金融资产	-	-	-	-	-
应收账款	7.3	16.4	27.8	29.4	38.7
应收票据	-	-	-	-	-
预付账款	0.3	1.1	0.8	1.8	1.3
存货	0.1	-	0.1	0.0	0.1
其他流动资产	0.0	0.4	1.5	0.6	0.9
可供出售金融资产	-	-	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-	-	-
长期股权投资	-	-	-	-	-
投资性房地产	-	-	-	-	-
固定资产	1.0	1.0	0.7	0.7	0.8
在建工程	-	-	-	-	-
无形资产	3.8	2.7	2.5	2.7	2.2
其他非流动资产	0.2	0.7	0.6	0.4	0.2
资产总额	21.6	80.4	98.8	127.4	171.1
短期债务	-	-	-	-	-
应付账款	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
应付票据	-	-	-	-	-
其他流动负债	1.7	3.8	2.3	2.9	3.0
长期借款	-	-	-	-	-
其他非流动负债	-	-	0.4	0.1	0.2
负债总额	1.7	3.8	2.7	3.1	3.2
少数股东权益	-	-	-	-	-
股本	15.1	23.3	23.3	23.3	23.3
留存收益	4.8	53.3	67.7	86.2	109.7
股东权益	19.9	76.6	91.0	109.5	133.0

现金流量表

	2014	2015	2016E	2017E	2018E
净利润	3.2	10.4	14.4	18.4	23.5
加:折旧和摊销	1.7	1.7	2.2	3.5	4.2
资产减值准备	0.0	0.1	-	-	-
公允价值变动损失	-	-	-	-	-
财务费用	-	-	-	-	-
投资损失	-0.1	-0.1	-	-	-
少数股东损益	-	-	-	-	-
营运资金的变动	-0.5	-6.7	-13.2	-1.2	-8.7
经营活动产生现金流量	0.9	4.0	3.4	20.7	19.0
投资活动产生现金流量	-0.0	-1.3	-1.7	-3.6	-3.8
融资活动产生现金流量	-	46.3	5.0	9.9	20.0

业绩和估值指标

	2014	2015	2016E	2017E	2018E
EPS(元)	0.14	0.45	0.62	0.79	1.01
BVPS(元)	0.86	3.29	3.91	4.70	5.71
PE(X)	68.7	21.0	15.1	11.8	9.3
PB(X)	10.9	2.9	2.4	2.0	1.6
P/FCF	46.1	67.8	134.4	12.9	14.5
P/S	6.9	2.8	1.9	1.4	1.1
EV/EBITDA	-	16.6	9.7	5.9	3.4
CAGR(%)	79.7%	31.3%	106.1%	79.7%	31.3%
PEG	0.9	0.7	0.1	0.1	0.3
ROIC/WACC					
REP					

资料来源: Wind 资讯, 安信证券研究中心预测

■ 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三板成分指数指数 15%以上；
- 增持 — 未来 6 个月的投资收益率领先三板成分指数 5%至 15%；
- 中性 — 未来 6 个月的投资收益率与三板成分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三板成分指数 5%至 15%；
- 卖出 — 未来 6 个月的投资收益率落后三板成分指数 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三板成分指数波动；
- B — 较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于三板成分指数波动；

■ 分析师声明

诸海滨声明，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

安信证券股份有限公司（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

本报告仅供安信证券股份有限公司（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，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

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“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信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。

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	许敏	021-35082953	xumin@essence.com.cn
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
北京联系人	原晨	010-83321361	yuanchen@essence.com.cn
	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	田星汉	010-83321362	tianxh@essence.com.cn
	王秋实	010-83321351	wangqs@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
深圳联系人	周蓉	010-83321367	zhourong@essence.com.cn
	张青	0755-82821681	zhangqing2@essence.com.cn
	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	孟昊琳	0755-82558045	menghl@essence.com.cn
	邓欣	0755-82821690	dengxin@essence.com.cn
	邹玲玲	0755-82558183	zoull@essence.com.cn
范洪群	0755-82558044	fanhq@essence.com.cn	

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路638号3楼

邮编： 200122

北京市

地址： 北京市西城区西直门南小街 147 号国投金融大厦 15 层

邮编： 100034