

通达海(301378)

报告日期: 2023年08月29日

## 2023年中报披露, 智慧法院建设业务稳步推进

### ——通达海点评报告

#### 投资要点

□ 2023年8月28日, 公司发布2023年半年报。2023年上半年公司实现营业总收入1.97亿元, 同比增长5.14%; 实现归母净利润-509万元, 同比由盈转亏。报告期内公司持续布局智能法院建设, 完善面向诉服、审判、执行、管理全领域的智能化辅助应用体系; 同时公司不断拓展业务领域, 自主产品延伸至银行、邮政、破产管理等业务场景, 未来有望实现业务多极全面发展。

#### □ 公司2023年半年报披露, 营收情况维持稳健

2023年H1公司实现营业总收入1.97亿元, 同比增长5.14%, 毛利8355万元, 同比下滑10.13%, 主要系应用软件开发业务营业成本显著上升所致。上半年公司实现归母净利润-509万元, 同比由盈转亏。公司上半年销售/研发/管理费用率分别为11.02%/32.51%/10.49%, 同比分别增长1.57%/4.95%/1.73pct。

2023年Q2单季度, 公司实现营业总收入1.12亿元, 同比增长3.04%, 归母净利润-1036万元, 同比由盈转亏。公司积极开展大模型等人工智能技术方面的研究和应用落地, 单季度营业收入仍保持一定增长。

#### □ 聚焦智能法院建设核心业务, 不断丰富产品体系

报告期内, 公司聚焦法院业务, 完善面向诉服、审判、执行、管理全领域智能化辅助应用体系, 升级完善要素式审判系统, 实现在卷宗内容抽取、法律文书生成、类案知识检索等业务场景应用落地。同时, 公司持续升级和完善智慧法院整体解决方案, 推进审判辅助事务的集约化管理, 丰富智能化辅助产品和功能, 公司司法辅助服务业务保持稳定发展态势, 报告期内实现营业收入3,074.19万元, 同比增长22.81%。

#### □ 持续延伸业务覆盖范围, 银行、邮政等业务场景有望贡献新增量

公司持续推进自主产品在银行、邮政、破产管理人的应用, 扩大产品和服务覆盖范围。公司在优化已有银行类产品功能的基础上, 研发了案款提存系统、非法吸收存款案件管理系统等专业化产品, 进一步丰富了银行类产品种类。报告期内银行用户新签合同金额4260万元, 同比增长161.31%。集约化送达业务保持良好的发展势头, 上半年实现营业收入1785万元, 同比增长48.28%。

#### □ 公司加强技术创新, AI大模型应用有望提升公司业务核心竞争力

公司持续引进法律和技术人才, 组建专门的法律专家团队和技术团队, 开展法律法规、裁判要素、裁判规则等知识库的研发, 推进法律知识体系构建及法律大模型研究与训练。近期海外厂商Litera、汤森路透相继在法律合同分析审查、文件分析、证词生成等环节布局生成式AI应用, 我们认为公司在AI大模型领域积极布局, 未来有望提升核心业务的竞争力。

#### □ 盈利预测与估值

我们预计公司2023-2025年营收为5.90/7.52/9.60亿元, 同比增长27.45%/27.54%/27.63%, 归母净利润分别达到1.10/1.51/1.92亿元, 同比增长25.97%/36.93%/27.65%, 对应EPS分别为1.60/2.18/2.79元。维持“买入”评级。

#### □ 风险提示

智能化产品落地不及预期的风险; 地方财政预算不及预期; 下游客户需求不及预期的风险; 市场格局变化的风险;

#### 投资评级: 买入(维持)

分析师: 刘雯蜀  
执业证书号: s1230523020002  
liuwenshu03@stocke.com.cn

#### 基本数据

收盘价	¥61.18
总市值(百万元)	4,221.42
总股本(百万股)	69.00

#### 股票走势图



#### 相关报告

- 《业绩短期承压, AI赋能智慧法院有望打开广阔空间》 2023.04.27
- 《智慧法院赋能者, 进一步加强智能化产品》 2023.03.30

## 财务摘要

(百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	462.75	589.76	752.18	960.00
(+/-) (%)	2.78%	27.45%	27.54%	27.63%
归母净利润	87.38	110.07	150.72	192.40
(+/-) (%)	-9.86%	25.97%	36.93%	27.65%
每股收益(元)	1.27	1.60	2.18	2.79
P/E	48.31	38.35	28.01	21.94

资料来源：浙商证券研究所

## 表附录：三大报表预测值

### 资产负债表

(百万元)	2022	2023E	2024E	2025E
<b>流动资产</b>	483	558	578	666
现金	159	113	124	132
交易性金融资产	142	218	180	199
应收账款	81	106	136	175
其它应收款	17	7	12	21
预付账款	7	6	8	11
存货	38	54	59	78
其他	38	54	59	50
<b>非流动资产</b>	202	365	535	702
金融资产类	0	0	0	0
长期投资	9	7	8	7
固定资产	3	4	6	8
无形资产	165	330	494	659
在建工程	4	6	8	9
其他	21	18	19	19
<b>资产总计</b>	685	923	1113	1368
<b>流动负债</b>	217	306	339	396
短期借款	4	86	73	102
应付款项	33	39	50	62
预收账款	0	0	0	0
其他	181	181	216	232
<b>非流动负债</b>	10	11	12	11
长期借款	0	0	0	0
其他	10	11	12	11
<b>负债合计</b>	228	317	351	408
少数股东权益	8	12	17	23
归属母公司股东权益	450	594	745	937
<b>负债和股东权益</b>	685	923	1113	1368

### 现金流量表

(百万元)	2022	2023E	2024E	2025E
<b>经营活动现金流</b>	52	67	143	158
净利润	90	114	156	199
折旧摊销	2	1	1	1
财务费用	(2)	1	3	3
投资损失	(5)	(17)	(14)	(11)
营运资金变动	2	(19)	5	(12)
其它	(36)	(12)	(7)	(22)
<b>投资活动现金流</b>	7	(225)	(119)	(176)
资本支出	(4)	(4)	(4)	(4)
长期投资	(5)	2	(1)	1
其他	16	(223)	(114)	(173)
<b>筹资活动现金流</b>	(4)	112	(14)	26
短期借款	4	82	(12)	29
长期借款	0	0	0	0
其他	(8)	30	(1)	(3)
<b>现金净增加额</b>	55	(46)	11	8

### 利润表

(百万元)	2022	2023E	2024E	2025E
<b>营业收入</b>	463	590	752	960
营业成本	207	259	324	406
营业税金及附加	3	5	6	7
营业费用	35	47	59	76
管理费用	34	44	52	62
研发费用	112	147	171	221
财务费用	(2)	1	3	3
资产减值损失	(0)	(2)	(1)	(2)
公允价值变动损益	0	0	0	0
投资净收益	5	17	14	11
其他经营收益	12	14	13	13
<b>营业利润</b>	91	120	166	211
营业外收支	0	0	0	0
<b>利润总额</b>	91	120	166	211
所得税	1	6	10	13
<b>净利润</b>	90	114	156	199
少数股东损益	3	4	5	6
<b>归属母公司净利润</b>	87	110	151	192
EBITDA	91	122	170	216
EPS (最新摊薄)	1.27	1.60	2.18	2.79

### 主要财务比率

	2022	2023E	2024E	2025E
<b>成长能力</b>				
营业收入	2.78%	27.45%	27.54%	27.63%
营业利润	-26.56%	31.45%	38.32%	27.58%
归属母公司净利润	-9.86%	25.97%	36.93%	27.65%
<b>获利能力</b>				
毛利率	55.32%	56.13%	56.93%	57.70%
净利率	19.51%	19.28%	20.70%	20.70%
ROE	21.18%	20.70%	22.04%	22.35%
ROIC	19.06%	16.67%	19.14%	19.24%
<b>偿债能力</b>				
资产负债率	33.21%	34.33%	31.57%	29.80%
净负债比率	5.23%	28.44%	22.52%	26.53%
流动比率	2.22	1.82	1.70	1.68
速动比率	2.05	1.65	1.53	1.48
<b>营运能力</b>				
总资产周转率	0.71	0.73	0.74	0.77
应收账款周转率	5.73	6.35	6.34	6.35
应付账款周转率	6.80	7.21	7.27	7.25
<b>每股指标(元)</b>				
每股收益	1.27	1.60	2.18	2.79
每股经营现金	0.75	0.97	2.08	2.29
每股净资产	13.03	8.61	10.80	13.58
<b>估值比率</b>				
P/E	48.31	38.35	28.01	21.94
P/B	4.69	7.10	5.67	4.50
EV/EBITDA	-3.08	32.80	23.65	18.63

资料来源：浙商证券研究所

## 股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，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，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>