

东方通 (300379): 业绩稳增, 盈利走强, 网信安全带来发展新增量

2021年08月27日

强烈推荐/维持

东方通

公司报告

事件概述: 8月27日, 公司发布2021年中报, 21H1实现营业收入2.08亿元, 同比增长147.82%; 归母净利润-0.08亿元, 同比增长81.99%; 扣非净利润-0.24亿元, 同比增长56.51%。

点评:

订单充裕, 规模扩张, 公司盈利能力走强。 受益于信创行业的高景气, 以及疫情进入常态化防控阶段, 东方通各项业务趋于正常, 订单储备较为充裕。公司依靠技术驱动发展, 并顺应行业态势广纳人才, 上半年销售、研发费用分别为0.87、1.13亿元, 同增148.92%、76.02%; 盈利能力方面公司毛净利率进一步走强, 二者分别为87.71%、-3.80%, 同比增长13.57%、48.52pct。

信息安全业务带来发展新增量, 子公司布局安全产业与工业互联网。 东方通不仅为中间件领域的先行者, 其在信息安全方面的网络流量处理性能、分析引擎准确率等主要技术指标同样处于行业领先水平, 并且公司各项核心产品已实现对国产软硬件的适配。上半年东方通网信安全业务实现营收0.53亿元, 同比增长102.15%, 其全资子公司东方通网信专注于通信、网络、数据等领域的安全业务研究, 形成多业务平台协同发展的战略模式; 全资子公司泰策科技已成为业内领先的DNS、智慧应急、工业互联网产品和解决方案提供商。

行业景气, 市占领先, 加快业务拓展与生态搭建。 根据计世资讯的预测, 我国2025年中间件的市场需求规模将达146亿元, 近5年是行业黄金发展期。东方通在中间件市场不断深挖需求, 改善产品性能, 同时通过投资收购进行业务拓展, 不断向信息安全、智慧应急、政企数字化转型等领域渗透。公司着力打造协同发展的生态体系, 积极适配华为鲲鹏、阿里云、浪潮融智联盟等生态体系, 实现产业生态整体协同发展。依靠着技术实力的跃升、与存量政企、电信等客户的长期深入合作、业务扩展带来的客户增量, 东方通的行业龙头位势有望得以维持, 公司市占率或将进一步提升。

公司盈利预测及投资评级: 我们预计公司2021-2023年归母净利润分别为4.44、7.30、10.83亿元, 对应EPS分别为0.97、1.60、2.38元。当前股价对应PE分别为33、20、14倍。中间件行业国产化替代空间广阔, 我们看好公司技术实力与业务布局, 维持“强烈推荐”评级。

风险提示: 行业客户开拓放缓、产品研发不及预期、行业竞争加剧等。

财务指标预测

指标	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	499.97	640.34	1,064.48	1,726.74	2,661.34
增长率(%)	34.38%	28.08%	66.24%	62.21%	54.13%
归母净利润(百万元)	141.29	244.36	443.57	729.91	1,082.89
增长率(%)	15.65%	72.95%	81.52%	64.55%	48.36%
净资产收益率(%)	8.54%	11.97%	17.34%	23.35%	27.30%
每股收益(元)	0.53	0.88	0.97	1.60	2.38
PE	61.43	37.00	33.42	20.31	13.69
PB	5.53	4.52	5.79	4.74	3.74

资料来源: 公司财报、东兴证券研究所

公司简介:

公司是领先的基础软件和信息安全解决方案提供商。通过先进的软件产品和技术, 东方通为客户提供安全可靠的中间件、信息安全、创新应用产品与解决方案。作为国产中间件的开拓者和领导者, 东方通中间件、信息安全软件等软件产品及解决方案在国内数千个行业业务中被广泛应用, 拥有2000多家企业级用户和500多家合作伙伴。

资料来源: wind、东兴证券研究所

交易数据

52周股价区间(元)	43.85-20.00
总市值(亿元)	148.25
流通市值(亿元)	139.28
总股本/流通A股(万股)	45531/42776
流通B股/H股(万股)	/
52周日均换手率	3.96

52周股价走势图



资料来源: wind、东兴证券研究所

分析师: 王健辉

010-66554035

wangjh_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号:

S1480519050004

分析师: 孙业亮

18660812201

sunyl-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号:

S1480521010002

分析师: 魏宗

18811318902

weizong@dxzq.net.cn

执业证书编号:

S1480521080002

研究助理: 刘蒙

18811366567

liumeng-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号:

S1480120070040

研究助理: 张永嘉

18701288678

zhangyj-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号:

S1480121070050

附表：公司盈利预测表

资产负债表	单位:百万元					利润表	单位:百万元					
	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E		2019A	2020A	2021E	2022E	2023E	
流动资产合计	862	1058	1702	2646	4087	营业收入	500	640	1064	1727	2661	
货币资金	356	318	532	863	1331	营业成本	120	128	207	373	608	
应收账款	449	574	954	1547	2384	营业税金及附加	6	8	13	7	10	
其他应收款	13	45	74	120	186	营业费用	75	90	137	221	341	
预付款项	11	9	20	38	69	管理费用	68	71	131	213	329	
存货	27	83	90	31	50	财务费用	6	-3	-6	0	14	
其他流动资产	0	1	1	1	1	研发费用	100	175	291	432	665	
非流动资产合计	1294	1375	1388	1406	1427	资产减值损失	-17.88	-0.24	18.00	29.20	45.01	
长期股权投资	89	88	88	88	88	公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
固定资产	85	101	107	118	132	投资净收益	1.25	-0.75	-0.75	-0.75	-0.75	
无形资产	18	31	33	34	35	加: 其他收益	49.56	121.23	201.53	326.92	503.86	
其他非流动资产	1	7	7	7	7	营业利润	153	264	475	778	1151	
资产总计	2156	2433	3090	4052	5513	营业外收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
流动负债合计	431	355	495	890	1511	营业外支出	0.15	5.04	5.04	5.04	5.04	
短期借款	10	0	89	372	833	利润总额	153	259	470	773	1146	
应付账款	50	88	140	253	412	所得税	12	14	26	43	63	
预收款项	5	0	0	0	0	净利润	141	244	444	730	1083	
一年内到期的非流动负债	24	0	0	0	0	少数股东损益	0	0	0	0	0	
非流动负债合计	70	36	36	36	36	归属母公司净利润	141	244	444	730	1083	
长期借款	64	0	0	0	0	主要财务比率						
应付债券	0	0	0	0	0		2019A	2020A	2021E	2022E	2023E	
负债合计	501	391	531	926	1547	成长能力						
少数股东权益	0	0	0	0	0	营业收入增长	34.38%	28.08%	66.24%	62.21%	54.13%	
实收资本(或股本)	281	284	455	455	455	营业利润增长	21.04%	72.06%	79.96%	63.87%	48.05%	
资本公积	1272	1304	1304	1304	1304	归属于母公司净利润增长	15.65%	72.95%	81.52%	64.55%	48.36%	
未分配利润	223	415	737	1268	2055	获利能力						
归属母公司股东权益合计	1655	2042	2558	3125	3966	毛利率(%)	76.10%	79.94%	80.17%	77.95%	76.67%	
负债和所有者权益	2156	2433	3090	4052	5513	净利率(%)	28.26%	38.16%	41.67%	42.27%	40.69%	
现金流量表		单位:百万元					总资产净利润(%)	6.55%	10.04%	14.36%	18.01%	19.64%
	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E	ROE(%)	8.54%	11.97%	17.34%	23.35%	27.30%	
经营活动现金流	88	123	92	274	346	偿债能力						
净利润	141	244	444	730	1083	资产负债率(%)	23%	16%	17%	23%	28%	
折旧摊销	8.88	14.13	14.39	15.46	16.77	流动比率	2.00	2.98	3.44	2.97	2.70	
财务费用	6	-3	-6	0	14	速动比率	1.94	2.75	3.26	2.94	2.67	
应收帐款减少	-99	-125	-380	-593	-837	营运能力						
预收帐款增加	-2	-5	0	0	0	总资产周转率	0.24	0.28	0.39	0.48	0.56	
投资活动现金流	-133	-182	-46	-63	-84	应收账款周转率	1	1	1	1	1	
公允价值变动收益	0	0	0	0	0	应付账款周转率	9.48	9.27	9.33	8.80	8.01	
长期投资减少	0	0	0	0	0	每股指标(元)						
投资收益	1	-1	-1	-1	-1	每股收益(最新摊薄)	0.53	0.88	0.97	1.60	2.38	
筹资活动现金流	26	25	167	120	205	每股净现金流(最新摊薄)	-0.07	-0.12	0.47	0.73	1.03	
应付债券增加	0	0	0	0	0	每股净资产(最新摊薄)	5.88	7.20	5.62	6.86	8.71	
长期借款增加	-48	-64	0	0	0	估值比率						
普通股增加	4	2	172	0	0	P/E	61.43	37.00	33.42	20.31	13.69	
资本公积增加	87	33	0	0	0	P/B	5.53	4.52	5.79	4.74	3.74	
现金净增加额	-20	-34	214	331	467	EV/EBITDA	52.82	32.51	29.82	18.10	12.13	

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
公司普通报告	东方通（300379）：信创放量 Q1 业绩高增，产业逻辑逐步得印证	2021-05-06
公司普通报告	东方通（300379）：前瞻布局收获行业红利，中移资本助推远行	2021-02-01
公司深度报告	东方通（300379）：深耕基础软件中间件，信创收获期红利将至	2020-12-15

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

王健辉

科技组负责人&计算机互联网行业首席分析师，博士，2020 年度获新浪第二届“金麒麟分析师”奖，2020 年度获万得“金牌分析师”奖，多年一二级市场从业经验，组织团队专注研究：TMT 软硬件，硬科技、云计算、信创网安、医疗信息化、工业软件、AI 大数据、智能网联车、视觉产业、物联网 5G 应用、金融科技及数字货币等领域，奉行产业研究创造价值理念。

孙业亮

计算机行业高级分析师。近 2 年 IT 实业经验和近 4 年证券从业经验，2021 年加入东兴证券研究所。熟悉云计算、智能硬件、信息安全及金融科技等领域研究。

魏宗

中国人民大学金融学硕士，2019 年加入东兴证券研究所，从事计算机行业研究。

研究助理简介

刘蒙

清华大学五道口金融学院金融硕士，2020 年加入东兴证券研究所，从事计算机行业研究

张永嘉

对外经济贸易大学金融硕士，2021 年加入东兴证券研究所，从事计算机行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其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头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526