



一季度业绩回暖，医疗汽车多业务发力

2023 年 04 月 22 日

► **事件概括。**东软集团于 2023 年 4 月 16 日与 4 月 21 日分别发布 2022 年年报与 2023 年一季报。2022 年公司实现营业收入约 94.66 亿元，同比增长 8.37%。收入构成看，公司智能汽车互联占比 37.83%，企业互联及其他占比 23.66%，医疗健康及社会保障占比 20.94%，智慧城市占比 17.57%。2023 年公司第一季度营收约 16.56 亿元，同比增长 29.57%；归属于上市公司股东的净利润约 506 万元，较上年同期增加 3518 万元。

► **助力医疗机构高质量发展，医保社保保持行业领先。**在医疗信息化领域，公司实现了以软件赋能医疗全场景的发展阶段。截至 2022 年底，公司智慧医疗业务在全国 31 个省级行政区实现业务落地，已服务超过 600 家三级医院客户、2800 余家医疗机构客户，50000 余家基层医疗卫生机构，承担了 30 多个省市的全民健康信息化建设。

公司作为全国医保平台的主要承建厂商之一，为全国统一的医疗保障信息平台建设及在 24 个省 200 多个城市的平稳上线提供了有力支撑，为超过 7 亿人群和 8000 万参保单位提供医疗保障信息化服务。根据最新发布的《IDC 中国医疗保障信息系统市场份额，2021》，公司持续保持医保信息系统市场份额第一的领先地位。社保方面，公司承建国家人社部与 14 个省级核心经办系统，继续保持市场占有率第一的位置，已为超过 7 亿人、7000 万家企业提供社会保险服务。

► **域控制器市场份额取得突破，智慧城市业务多点开花。**智能汽车互联业务方面，作为行业领先的 Tier1 厂商，公司产品覆盖 60 多个国家、220 多款车型，合作的国内外主流汽车厂商超过 50 家。根据高工智能汽车研究院的市场数据，公司在乘用车智能座舱（单芯片）域控制器前装市场份额国内厂商位序升至第一名，乘用车前装（国产）车载无线终端（联网功能）一级供应商标配搭载量继续保持排名第一。

智慧城市业务方面，2022 年公司先后签署覆盖南宁、郑州、南京、昆明、西宁、呼和浩特、锦州等 10 个城市的战略合作协议，助力数字政府建设，推动全面数字化转型。东软集中日志存储系统服务于中国移动面向“东数西算”的云计算基础设施，覆盖中国移动 19 个省分公司的业务。公司与中移云能力中心持续深度合作，承担 20 余个省份的“移动云”“IT 云”的软硬件集成服务。

► **投资建议：**公司坚定全球化发展策略，把握数字化时代“软件定义”带来的产业变革机遇以及“数字经济”的市场空间，公司旗下五家子公司助力完善公司业务版图。我们预计公司 2023-2025 年营业收入为 106.61、125.14、145.28 亿元，归母净利润为 3.24、4.12、5.17 亿元，EPS 为 0.26、0.34、0.42 元/股，对应 PE 为 43、33、27 倍，维持“推荐”评级。

► **风险提示：**旗下子公司投入过高；市场竞争加剧；汇率剧烈波动。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入（百万元）	9466	10661	12514	14528
增长率（%）	8.4	12.6	17.4	16.1
归属母公司股东净利润（百万元）	-343	324	412	517
增长率（%）	-129.2	194.4	27.2	25.6
每股收益（元）	-0.28	0.26	0.34	0.42
PE	/	43	33	27
PB	1.5	1.4	1.4	1.3

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2023 年 4 月 21 日收盘价）

推荐

维持评级

当前价格：

11.26 元



分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003

电话：021-80508288

邮箱：lvwei_yj@mszq.com

研究助理 赵奕豪

执业证书：S0100121050047

电话：18531168500

邮箱：zhaoyihao@mszq.com

相关研究

1.东软集团 (600718.SH) 2022 年半年报点评：营业收入稳定增长，医疗与汽车业务双丰收-2022/08/29

2.东软集团 (600718.SH) 2021 年年报及 2022 年一季报点评：聚焦核心业务，业绩呈稳增态势-2022/04/29

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入	9466	10661	12514	14528
营业成本	7499	8194	9574	11114
营业税金及附加	88	79	85	109
销售费用	484	616	753	808
管理费用	597	628	747	798
研发费用	921	875	1040	1229
EBIT	-38	447	547	704
财务费用	-9	-18	-30	-31
资产减值损失	-111	-104	-98	-122
投资收益	-275	27	14	7
营业利润	-325	389	493	620
营业外收支	-7	-1	1	0
利润总额	-332	389	494	621
所得税	15	58	74	93
净利润	-347	330	420	528
归属于母公司净利润	-343	324	412	517
EBITDA	341	882	1097	1350

资产负债表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	2372	3375	4491	5558
应收账款及票据	1555	1456	1378	1513
预付款项	72	256	335	310
存货	5452	4633	4885	5572
其他流动资产	1503	1900	1867	1925
流动资产合计	10955	11621	12956	14877
长期股权投资	3791	3818	3832	3839
固定资产	1471	1466	1448	1427
无形资产	1039	1075	1108	1150
非流动资产合计	7918	7980	8007	8057
资产合计	18872	19601	20963	22934
短期借款	5	5	5	5
应付账款及票据	2016	1953	2289	2406
其他流动负债	5660	5954	6421	7631
流动负债合计	7681	7912	8715	10041
长期借款	750	933	1098	1218
其他长期负债	1129	1127	1121	1145
非流动负债合计	1879	2060	2219	2363
负债合计	9560	9972	10934	12404
股本	1223	1223	1223	1223
少数股东权益	74	81	89	100
股东权益合计	9312	9629	10029	10530
负债和股东权益合计	18872	19601	20963	22934

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2022A	2023E	2024E	2025E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	8.37	12.63	17.38	16.09
EBIT 增长率	-117.49	1280.40	22.36	28.54
净利润增长率	-129.23	194.43	27.18	25.55
盈利能力 (%)				
毛利率	20.78	23.14	23.50	23.50
净利率	-3.62	3.04	3.29	3.56
总资产收益率 ROA	-1.82	1.65	1.96	2.25
净资产收益率 ROE	-3.71	3.39	4.14	4.96
偿债能力				
流动比率	1.43	1.47	1.49	1.48
速动比率	0.66	0.81	0.85	0.86
现金比率	0.31	0.43	0.52	0.55
资产负债率 (%)	50.66	50.88	52.16	54.09
经营效率				
应收账款周转天数	53.20	44.21	35.46	34.26
存货周转天数	265.40	211.00	190.00	187.00
总资产周转率	0.51	0.55	0.62	0.66
每股指标 (元)				
每股收益	-0.28	0.26	0.34	0.42
每股净资产	7.55	7.80	8.12	8.53
每股经营现金流	0.55	1.36	1.32	1.39
每股股利	0.00	0.02	0.02	0.03
估值分析				
PE	/	43	33	27
PB	1.5	1.4	1.4	1.3
EV/EBITDA	36.68	12.91	9.49	7.03
股息收益率 (%)	0.00	0.15	0.19	0.24

现金流量表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
净利润	-347	330	420	528
折旧和摊销	379	435	549	646
营运资金变动	178	749	491	326
经营活动现金流	673	1669	1615	1704
资本开支	-736	-421	-501	-619
投资	740	-61	-61	-60
投资活动现金流	30	-482	-562	-679
股权募资	0	0	0	0
债务募资	5	-119	143	120
筹资活动现金流	-334	-184	62	42
现金净流量	396	1003	1115	1067

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026