

证券研究报告

IT 服务



东软集团 (600718)

增持 (维持)

营收稳健增长，战略变革成效显著

2024 年 11 月 20 日

市场数据

市场数据日期 2024-11-20

收盘价(元)	10.84
总股本(百万股)	1203.70
流通股本(百万股)	1203.70
净资产(百万元)	9586.38
总资产(百万元)	19233.12
每股净资产(元)	7.96

来源: WIND, 兴业证券经济与金融研究院整理

相关报告

《【兴证计算机】东软集团：一
季度显著回暖，智能汽车、医疗
业务持续精进》2023-05-10

分析师:

蒋佳霖

jiangjialin@xyzq.com.cn

S0190515050002

孙乾

sunqian@xyzq.com.cn

S0190518110001

陈鑫

chenxin21@xyzq.com.cn

S0190522030001

投资要点

- 事件:** 2024Q1-Q3 公司营收 68.91 亿元, 同比增长 10.03%, 归母净利润 1.52 亿元, 同比增长 13.06%; 扣非归母净利润 0.95 亿元, 同比增长 85.09%; 2024Q3 公司营收 25.91 亿元, 同比增长 9.22%, 归母净利润 0.54 亿元, 同比增长 36.23%, 扣非归母净利润 0.55 亿元, 同比增长 279.02%。
- 公司营收稳健增长, 订单持续增长。** 据公司公告, 2024 年前三季度, 公司新签合同额和在手订单同比持续增长。2024Q1-Q3 公司营收 68.91 亿元, 同比增长 10.03%, 实现稳健增长。单季度看, 2024Q1 至今 3 个季度营收分别为 18.30、24.69、25.91 亿元, 同比增速分别为 10.50%、10.53%、9.22%。
- 公司利润快速增长, 费率小幅收窄。** 2024Q1-Q3 归母净利润 1.52 亿元, 同比增长 13.06%; 扣非归母净利润 0.95 亿元, 同比增长 85.09%。销售、管理、研发费用率分别为 5.30%、7.95%、10.04%, 分别同比变动-0.53、+0.69、-0.86pcts, 费用率小幅下降。销售毛/净利率分别为 28.15%、2.06%, 维持稳定。
- 战略变革成效显著, 行业地位稳固。** 公司在医疗信息化、智能驾驶行业领导地位稳固, 营业收入持续增长、盈利能力全面提升。公司持续推动重大战略变革及“解决方案智能化”新战略实施, 2024 年以来重点推动解决方案的智能化、数据价值化。智能化方面, 自研“领智”通用大模型并完成备案, AI 产品持续扩容并在客户场景多点落地; 数据价值化方面, 公司与多省市大数据集团合作, 并建设了医疗数据价值化平台。
- 盈利预测与投资建议:** 根据公司最新财报, 调整公司盈利预测, 预计 2024-2026 年归母净利润为 2.16/3.22/4.63 亿元, 维持“增持”评级。
- 风险提示:** 研发投入落地不及预期; 行业竞争加剧的风险。

主要财务指标

会计年度	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	10544	12139	13892	15789
同比增长	11.4%	15.1%	14.4%	13.7%
归母净利润(百万元)	74	216	322	463
同比增长	121.6%	191.8%	49.1%	44.0%
毛利率	24.2%	24.1%	24.2%	24.3%
ROE	0.8%	2.2%	3.3%	4.6%
每股收益(元)	0.06	0.18	0.27	0.38
市盈率	176.5	60.5	40.6	28.2

来源: WIND, 兴业证券经济与金融研究院整理

注: 每股收益均按照最新股本摊薄计算

请务必阅读正文之后的信息披露和重要声明

附表

资产负债表

单位:百万元

会计年度	2023	2024E	2025E	2026E
流动资产	11164	12855	14249	15802
货币资金	2413	2415	2435	2468
交易性金融资产	1141	1345	1456	1617
应收票据及应收账款	1801	2073	2372	2696
预付款项	80	92	105	120
存货	4947	5987	6840	7763
其他	782	943	1041	1138
非流动资产	7828	7513	7314	7065
长期股权投资	3673	3660	3670	3667
固定资产	1467	1420	1289	1117
在建工程	285	143	73	38
无形资产	1053	918	772	615
商誉	6	7	8	9
长期待摊费用	32	12	6	4
其他	1311	1353	1496	1615
资产总计	18991	20368	21562	22867
流动负债	8293	9460	10343	11233
短期借款	300	899	751	677
应付票据及应付账款	1759	1979	2264	2574
其他	6234	6583	7328	7982
非流动负债	1166	1230	1359	1481
长期借款	0	15	30	45
其他	1166	1215	1329	1436
负债合计	9459	10690	11702	12714
股本	1213	1204	1204	1204
资本公积	1003	1013	1013	1013
未分配利润	5987	6001	6125	6334
少数股东权益	70	66	60	52
股东权益合计	9532	9678	9860	10153
负债及权益合计	18991	20368	21562	22867

现金流量表

单位:百万元

会计年度	2023	2024E	2025E	2026E
归母净利润	74	216	322	463
折旧和摊销	314	354	364	382
资产减值准备	155	41	86	93
资产处置损失	0	2	3	4
公允价值变动损失	16	4	5	6
财务费用	32	-33	-22	-28
投资损失	205	-15	-18	-23
少数股东损益	-3	-4	-6	-8
营运资金的变动	-49	-815	-414	-635
经营活动产生现金流量	798	-216	399	332
投资活动产生现金流量	-725	-243	-241	-259
融资活动产生现金流量	-110	462	-138	-40
现金净变动	-47	2	20	33
现金的期初余额	2332	2413	2415	2435
现金的期末余额	2286	2415	2435	2468

利润表

单位:百万元

会计年度	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入	10544	12139	13892	15789
营业成本	7992	9219	10532	11954
税金及附加	78	91	104	118
销售费用	528	728	764	789
管理费用	655	789	875	979
研发费用	1032	1214	1389	1579
财务费用	20	-33	-22	-28
其他收益	273	278	285	295
投资收益	-205	15	18	23
公允价值变动收益	-16	-4	-5	-6
信用减值损失	-43	-55	-60	-65
资产减值损失	-155	-115	-120	-125
资产处置收益	-0	-2	-3	-4
营业利润	91	247	365	515
营业外收入	2	5	6	7
营业外支出	1	3	4	5
利润总额	93	249	367	517
所得税	22	37	51	62
净利润	71	212	316	455
少数股东损益	-3	-4	-6	-8
归属母公司净利润	74	216	322	463
EPS(元)	0.06	0.18	0.27	0.38

主要财务比率

会计年度	2023	2024E	2025E	2026E
成长性				
营业收入增长率	11.4%	15.1%	14.4%	13.7%
营业利润增长率	128.1%	170.2%	47.7%	41.2%
归母净利润增长率	121.6%	191.8%	49.1%	44.0%
盈利能力				
毛利率	24.2%	24.1%	24.2%	24.3%
归母净利率	0.7%	1.8%	2.3%	2.9%
ROE	0.8%	2.2%	3.3%	4.6%
偿债能力				
资产负债率	49.8%	52.5%	54.3%	55.6%
流动比率	1.35	1.36	1.38	1.41
速动比率	0.75	0.73	0.72	0.72
营运能力				
资产周转率	55.7%	61.7%	66.3%	71.1%
应收账款周转率	610.1%	613.9%	609.9%	607.9%
存货周转率	147.5%	161.4%	156.8%	156.4%
每股资料(元)				
每股收益	0.06	0.18	0.27	0.38
每股经营现金	0.66	-0.18	0.33	0.28
每股净资产	7.86	7.99	8.14	8.39
估值比率(倍)				
PE	176.5	60.5	40.6	28.2
PB	1.4	1.4	1.3	1.3

数据来源: 天软, 兴业证券经济与金融研究院整理

注: 每股收益均按照最新股本摊薄计算

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：沪深两市以沪深300指数为基准；北交所市场以北证50指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~15%之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，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。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、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。本公司的资产管理部门、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。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934年美国《证券交易所》第15a-6条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路36号兴业证券大厦15层	地址：北京市朝阳区建国门大街甲6号世界财富大厦32层01-08单元	地址：深圳市福田区皇岗路5001号深业上城T2座52楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn