

东软集团(600718)

报告日期: 2025 年 05 月 16 日

变革效果初步显现, 智能化转型开启新周期

——东软集团 2024 年报 & 2025 一季报点评

事件:

- 公司发布 2024 年年报, 2024 年全年实现营业收入 115.6 亿元, 同比增长 9.64%; 归母净利润 0.63 亿元, 同比下降 14.7%, 扣非后归母净利润-0.36 亿元, 同比实现减亏。
- 单 Q4 而言, 2024Q4 实现营业收入 46.69 亿元, 同比增长 9.06%; 归母净利润-0.89 亿元, 亏损同比扩大 46.77%, 扣非后归母净利润-1.32 亿元, 亏损同比缩窄 30.39%。
- 公司发布 2025 年一季报, 2025 年一季度实现营业收入 18.5 亿元, 同比增长 1.06%; 归母净利润-0.12 亿元, 由盈转亏, 扣非后归母净利润-0.51 亿元, 亏损同比扩大 488.77%。

点评

变革破局, 营收逆势增长, 现金流创新高

面对宏观经济挑战, 公司通过启动重大战略变革和解决方案智能化战略, 实现营业收入 115.60 亿元, 同比增长 9.64%, 经营性现金流净额达 8.55 亿元, 再创历史新高。同时公司 2024 年主营业务实现净利润(股权激励计划行权指标) 4.35 亿元, 同比增长 22.01%, 完成了年初按战略变革和经营节奏确定的阶段目标。

分业务来看:

- 2024 年智能汽车互联业务营收 41.00 亿元, 同比增长 4.70%, 得益于公司的全球化布局、领先技术和广泛合作。
- 2024 年医疗健康及社会保障业务营收 22.61 亿元, 同比下降 12.08%, 但公司在该业务的覆盖范围扩大、构建了以健康城市数字底座为枢纽的生态网络, 我们认为公司该业务的营收增速未来几年有望扭负为正。
- 2024 年智慧城市业务营收 24.34 亿元, 同比增长 49.95%, 得益于 AI 与大数据技术在政府治理、民生服务等领域的深度融合。
- 2024 年企业互联及其他业务营收 27.65 亿元, 同比增长 13.64%, 得益于 AI 大模型与数据中台的深度整合、ChatBI 等创新产品的推出、全球化服务能力的拓展以及多行业 AI 场景化应用的高效落地。

智能汽车出海加速, 全球导航方案覆盖 110 国

公司智能汽车互联业务 2024 年在全球化拓展方面取得较好进展。2024 年, 我国汽车出口达 640.7 万辆, 同比再增 22.4%, 海外市场需求持续扩张, 公司抓住此机会积极拓展海外市场。公司持续获得吉利、长安、奇瑞、一汽、零跑、长城、保时捷、奥迪、英力士等国内外主流车厂定点订单, 整体出货量同比增长超 30%, 出海相关业务持续加速, 年内新增定点金额同比增速近 40%, 整体出货量增长达 65%。凭借 OneCoreGo 全球车载智能出行解决方案, 公司已覆盖 110 多个国家和地区, 为 30 多家知名车企提供海外服务。此外, 公司打造 AI 行车助理解决方案, 覆盖智能驾驶决策支持与娱乐服务双赛道, 进一步巩固了在智能汽车软件领域的全球竞争力。

2025 年锚定“AI+行业”深化布局, 构建全球竞争力新范式

2024 年, 公司在“AI+医疗”、“AI+汽车”等领域的试点项目已取得突破, 公司新签垂直领域 AI 应用合同 6.78 亿元。医疗领域, 公司 2024 年“AI+医疗”领域 AI 应用新签合同 4.88 元, 同比增长 106%。公司发布“添翼”医疗健康全系解决方案覆盖 8 大医疗场景, 并在盛京医院、武汉中南医院等标杆项目中落地; 智

投资评级: 买入(维持)

分析师: 刘雯蜀
执业证书号: S1230523020002
liuwenshu03@stocke.com.cn

分析师: 刘静一
执业证书号: S1230523070005
liujingyi@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥ 9.94
总市值(百万元)	11,964.81
总股本(百万股)	1,203.70

股票走势图



相关报告

- 《变革新起航, 出海+数据价值创造驱动长期成长》
2024.12.24

能汽车领域，公司已形成面向 AI 智能汽车丰富的产品矩阵并且成功推进“舱行一体”技术并落地吉利项目，提升了车企产品的交互体验。

展望未来，公司将依托“人工智能+”国家战略，深化 AI 与行业场景的融合，不断拓宽应用场景。同时，公司计划通过“融智”实施框架加速技术向价值转化，推动从“技术提供者”向“价值创造者”转变，以数据驱动和生态协同构建全球竞争新范式。

□ 盈利预测与估值

参考公司 2024 年经营业绩成果以及公司对于 2025 年的展望，我们调整此前盈利预测，预计公司 2025-2027 年营业收入为 128.54、145.37、165.74 亿元，归母净利润为 4.25、5.82、6.81 亿元。**维持“买入”评级。**

□ 风险提示

新战略拓展不及预期；利润修复不及预期；下游客户需求复苏不及预期；市场竞争加剧。

财务摘要

(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	11,560	12,854	14,537	16,574
(+/-) (%)	9.64%	11.20%	13.09%	14.01%
归母净利润	63	425	582	681
(+/-) (%)	-14.70%	574.23%	36.84%	17.14%
每股收益(元)	0.05	0.35	0.48	0.57
P/E	189.77	28.15	20.57	17.56

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)	2024	2025E	2026E	2027E
流动资产	10,036	11,067	12,258	13,849
现金	2,790	3,179	3,770	4,683
交易性金融资产	205	205	205	205
应收账款	1,856	2,216	2,394	2,585
其它应收款	125	165	189	219
预付账款	51	90	103	120
存货	4,387	4,898	5,253	5,654
其他	621	313	344	383
非流动资产	8,426	8,407	8,454	8,475
金融资产类	66	66	66	66
长期投资	3,582	3,582	3,582	3,582
固定资产	1,945	2,089	2,209	2,311
无形资产	993	909	821	729
在建工程	9	34	49	59
其他	1,832	1,728	1,728	1,728
资产总计	18,462	19,473	20,712	22,324
流动负债	7,154	7,895	8,577	9,418
短期借款	320	320	320	320
应付款项	1,820	1,917	2,066	2,402
预收账款	27	30	34	39
其他	4,987	5,629	6,156	6,657
非流动负债	1,772	1,488	1,388	1,388
长期借款	730	430	330	330
其他	1,042	1,058	1,058	1,058
负债合计	8,927	9,384	9,965	10,806
少数股东权益	35	18	(6)	(37)
归属母公司股东权益	9,500	10,072	10,753	11,555
负债和股东权益	18,462	19,473	20,712	22,324

现金流量表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	855	1,098	1,232	1,429
净利润	53	408	558	650
折旧摊销	318	316	333	350
财务费用	83	33	25	23
投资损失	186	154	131	116
营运资金变动	(180)	(46)	(112)	(70)
其它	395	233	297	359
投资活动现金流	24	(456)	(516)	(493)
资本支出	(597)	(390)	(385)	(377)
长期投资	616	0	0	0
其他	5	(66)	(131)	(116)
筹资活动现金流	(406)	(297)	(125)	(23)
短期借款	20	0	0	0
长期借款	730	(300)	(100)	0
其他	(1,156)	3	(25)	(23)
现金净增加额	414	389	591	913

利润表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	11,560	12,854	14,537	16,574
营业成本	8,784	9,929	11,177	12,754
营业税金及附加	88	103	116	133
营业费用	549	593	681	784
管理费用	759	759	835	919
研发费用	883	857	943	1,084
财务费用	71	33	25	23
资产减值损失	(317)	(160)	(220)	(270)
公允价值变动损益	(11)	0	0	0
投资净收益	(186)	(154)	(131)	(116)
其他经营收益	235	257	291	331
营业利润	88	460	627	740
营业外收支	(11)	(6)	(5)	(7)
利润总额	77	454	622	733
所得税	24	46	64	83
净利润	53	408	558	650
少数股东损益	(10)	(17)	(24)	(31)
归属母公司净利润	63	425	582	681
EBITDA	866	802	979	1,106
EPS (最新摊薄)	0.05	0.35	0.48	0.57

主要财务比率

	2024	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业收入	9.64%	11.20%	13.09%	14.01%
营业利润	-3.58%	421.31%	36.40%	18.12%
归属母公司净利润	-14.70%	574.23%	36.84%	17.14%
获利能力				
毛利率	24.01%	22.75%	23.11%	23.05%
净利率	0.55%	3.31%	4.00%	4.11%
ROE	0.66%	4.22%	5.41%	5.90%
ROIC	3.55%	4.01%	5.07%	5.49%
偿债能力				
资产负债率	48.35%	48.19%	48.11%	48.41%
净负债比率	-17.68%	-23.53%	-28.51%	-34.53%
流动比率	1.40	1.40	1.43	1.47
速动比率	0.74	0.73	0.76	0.82
营运能力				
总资产周转率	0.62	0.68	0.72	0.77
应收账款周转率	6.91	7.11	7.74	8.30
应付账款周转率	6.23	6.31	6.69	6.85
每股指标(元)				
每股收益	0.05	0.35	0.48	0.57
每股经营现金	0.71	0.91	1.02	1.19
每股净资产	7.89	8.37	8.93	9.60
估值比率				
P/E	189.77	28.15	20.57	17.56
P/B	1.26	1.19	1.11	1.04
EV/EBITDA	13.02	11.96	9.09	7.22

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>