

# 电科网安 (002268)

## 布局智慧医院数智化安全，聚焦新赛道谋求新发展

买入 (维持)

2026年04月30日

证券分析师 王紫敬

执业证书: S0600521080005

021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入 (百万元)	2,467	2,268	2,670	3,144	3,705
同比 (%)	(19.71)	(8.08)	17.72	17.77	17.82
归母净利润 (百万元)	158.15	57.65	91.52	141.21	192.40
同比 (%)	(54.65)	(63.55)	58.76	54.29	36.25
EPS-最新摊薄 (元/股)	0.19	0.07	0.11	0.17	0.23
P/E (现价&最新摊薄)	83.52	229.14	144.33	93.54	68.65

关键词: #新需求、新政策

事件: 4月24-26日, 公司在中国医院信息网络大会, 展示智慧医院数智化安全方案。

### 投资要点

- **密码+数据安全, 构建智慧医院数字化安全方案:** 4月24-26日, 公司在中国医院信息网络大会, 展示了其智慧医院数字化安全方案。(1) 密码即插即用, 可以在不改变网络架构、应用不开发一行代码、数据库不进行任何定制等情况下, 通过部署2款产品, 使得 HIS/LIS/PACS 等核心系统4周达成密评合规。(2) 全栈数据安全。针对科研、医院、医联体等数据应用及共享业务场景, 通过隐私计算、安全云盘等技术, 实现医疗数据“可用不可见、合规高效流通”, 破解共享困局; 并提供覆盖物联网终端、网络、核心系统到数据安全全生命周期的全链路安全防护, 构建智慧医院内生安全体系。
- **网安业务反超密码成第一大收入来源:** 2025年公司业务结构发生重大变化, 网络安全业务实现收入11.76亿元, 同比增长26.18%, 收入占比从2024年的37.78%跃升至51.86%, 首次超过密码业务成为公司第一大收入来源。与此同时, 传统优势的密码业务出现下滑, 实现收入10.36亿元, 同比下降27.19%, 收入占比从57.66%降至45.67%。数据安全业务同样大幅萎缩, 收入同比下降50.30%至0.56亿元。
- **战略聚焦, 新签合同增长提供未来支撑:** 面对行业挑战, 公司战略正从“规模扩张”向“价值创造”重塑。公司在年报中披露, 2025年新签合同额实现同比增长, 但受签约节奏和项目验收周期的影响, 未能及时确认为收入, 这为未来业绩恢复提供了积极信号。展望未来, 公司将继续深耕党政、金融、能源等重点行业, 并积极布局车联网、卫星互联网、低空经济、AI安全等新赛道, 致力于打造以密码为核心的数据智能安全服务商。尽管网络安全行业短期面临需求波动, 但长期来看, 从合规驱动向实战化、服务化演进的趋势不变, 市场空间依旧广阔。
- **盈利预测与投资评级:** 考虑短期受政府端需求影响, 我们适度下调公司的盈利预期, 将公司2026-2027年EPS预测由0.31/0.43元下调至0.11/0.17元, 预测2028年EPS为0.23元。考虑后续随着需求回暖订单有望逐渐恢复, 依旧看好公司作为行业龙头公司的优势地位, 维持“买入”评级。
- **风险提示:** 新兴安全业务推进不及预期; 公司产品研发不及预期; 竞争加剧影响。

### 股价走势



### 市场数据

收盘价(元)	15.62
一年最低/最高价	14.79/23.78
市净率(倍)	2.40
流通A股市值(百万元)	13,202.88
总市值(百万元)	13,208.84

### 基础数据

每股净资产(元,LF)	6.50
资产负债率(% ,LF)	22.23
总股本(百万股)	845.64
流通A股(百万股)	845.25

### 相关研究

电科网安三大财务预测表

资产负债表(百万元)					利润表(百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
<b>流动资产</b>	<b>5,444</b>	<b>5,719</b>	<b>6,209</b>	<b>6,810</b>	<b>营业总收入</b>	<b>2,268</b>	<b>2,670</b>	<b>3,144</b>	<b>3,705</b>
货币资金及交易性金融资产	2,826	2,982	2,993	3,030	营业成本(含金融类)	1,416	1,666	1,962	2,312
经营性应收款项	1,995	2,066	2,438	2,870	税金及附加	17	16	19	22
存货	429	458	535	632	销售费用	317	360	415	478
合同资产	121	133	157	185	管理费用	186	200	226	259
其他流动资产	74	80	85	92	研发费用	345	387	440	511
<b>非流动资产</b>	<b>1,937</b>	<b>1,938</b>	<b>1,915</b>	<b>1,893</b>	财务费用	(17)	0	0	0
长期股权投资	22	22	22	22	加:其他收益	29	40	47	56
固定资产及使用权资产	271	260	250	239	投资净收益	11	13	16	19
在建工程	1,095	1,095	1,095	1,095	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	166	154	141	129	减值损失	(14)	(1)	(2)	(2)
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	12	13	13	13	<b>营业利润</b>	<b>30</b>	<b>92</b>	<b>143</b>	<b>194</b>
其他非流动资产	371	394	395	395	营业外净收支	1	0	0	0
<b>资产总计</b>	<b>7,381</b>	<b>7,657</b>	<b>8,124</b>	<b>8,703</b>	<b>利润总额</b>	<b>31</b>	<b>92</b>	<b>143</b>	<b>194</b>
<b>流动负债</b>	<b>1,677</b>	<b>1,863</b>	<b>2,190</b>	<b>2,577</b>	减:所得税	(26)	1	1	2
短期借款及一年内到期的非流动负债	13	18	18	18	<b>净利润</b>	<b>57</b>	<b>92</b>	<b>141</b>	<b>192</b>
经营性应付款项	1,438	1,573	1,853	2,183	减:少数股东损益	(1)	0	0	0
合同负债	138	160	189	222	<b>归属母公司净利润</b>	<b>58</b>	<b>92</b>	<b>141</b>	<b>192</b>
其他流动负债	88	112	131	153	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.07	0.11	0.17	0.23
<b>非流动负债</b>	<b>49</b>	<b>48</b>	<b>48</b>	<b>48</b>	EBIT	9	92	143	194
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	141	169	219	271
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	37.56	37.60	37.60	37.60
租赁负债	17	17	17	17	归母净利率(%)	2.54	3.43	4.49	5.19
其他非流动负债	32	32	32	32	收入增长率(%)	(8.08)	17.72	17.77	17.82
<b>负债合计</b>	<b>1,726</b>	<b>1,912</b>	<b>2,239</b>	<b>2,625</b>	归母净利润增长率(%)	(63.55)	58.76	54.29	36.25
归属母公司股东权益	5,653	5,744	5,884	6,076					
少数股东权益	2	2	2	2					
<b>所有者权益合计</b>	<b>5,655</b>	<b>5,746</b>	<b>5,886</b>	<b>6,078</b>					
<b>负债和股东权益</b>	<b>7,381</b>	<b>7,657</b>	<b>8,124</b>	<b>8,703</b>					

  

现金流量表(百万元)					重要财务与估值指标				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	314	196	53	74	每股净资产(元)	6.69	6.79	6.96	7.19
投资活动现金流	442	(43)	(41)	(37)	最新发行在外股份(百万股)	846	846	846	846
筹资活动现金流	(79)	2	0	0	ROIC(%)	0.30	1.60	2.41	3.20
现金净增加额	677	156	12	37	ROE-摊薄(%)	1.02	1.59	2.40	3.17
折旧和摊销	132	77	77	77	资产负债率(%)	23.38	24.96	27.55	30.16
资本开支	(72)	(55)	(56)	(56)	P/E(现价&最新股本摊薄)	229.14	144.33	93.54	68.65
营运资本变动	155	63	(151)	(178)	P/B(现价)	2.34	2.30	2.24	2.17

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

## 免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。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。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>