

通达海（301378）动态点评

“AI+” 愈演愈烈，法院信息化前景广阔

2023 年 03 月 28 日

【事项】

- ◆ 3 月 20 日，通达海于创业板挂牌上市，通达海成立于 1995 年，是一家面向法院等客户，专注于电子政务信息化建设的综合服务提供商，以信息技术赋能客户提高司法办案办公效率。围绕“智慧法院”建设目标，企业持续探索创新，形成了较为完善的产品序列，业务涵盖诉讼、审判、执行、监督、政务管理等法院办案办公全流程。多年来，形成了稳定的客户群体和良好的行业口碑，因此也受到广泛关注。

东方财富证券
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

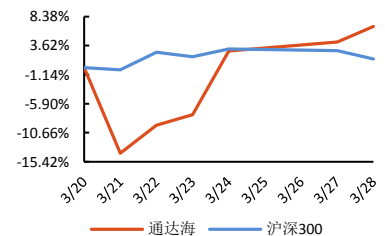
增持（首次）

东方财富证券研究所

证券分析师：方科

证书编号：S1160522040001

相对指数表现



基本数据

总市值（百万元）	5477.68
流通市值（百万元）	1369.42
52 周最高/最低（元）	125.99/92.50
52 周最高/最低（PE）	62.42/50.27
52 周最高/最低（PB）	12.17/9.80
52 周涨幅（%）	6.77
52 周换手率（%）	298.78

相关研究

【评论】

通达海聚焦法院信息化行业，拥有20余年行业积累。目前公司主要业务包括：定制化软件开发和运维、平台运营业务和司法辅助服务业务。其中定制化软件主要服务于法院系统，用户覆盖最高人民法院、全国20多个省级高院以及2800多家中院、基层法院。法院系统信息化建设需求的大幅增长，带动公司主营业务收入增长。平台运营业务是公司近年新推出的一种专业化产品自运营模式，客户使用公司提供的平台软件开展业务，根据业务量与公司结算平台运营服务费，目前已经在法院送达服务、金融纠纷办案、破产案件管理等领域运营产品，扩大了公司下游客户的行业种类，增速较快，未来发展空间大。司法辅助业务主要包括卷宗扫描、卷宗编目等数字化基础加工服务。

子行业竞争格局稳定，市占率高，有很强的行业壁垒。法院等特定行业应用客户对系统可靠性、信息保密性和服务及时性有较高要求，倾向于选择具有长期合作关系、技术领先、产品线完整的供应商。通达海的审判业务管理系统客户数989家法院，占法院总数28%，市占率目前全行业第二，执行流程管理系统客户数2749家法院，占法院总数78%，市占率目前全行业第一。且最高人民法院的审判、执行、总对总网络查控系统均使用了通达海的产品，通达海具有很好的客户积累。

公司整体毛利率较高，“要素式审判”提高法官审判效率。公司的软件开发业务、平台运营业务毛利率水平接近60%，相对较高，软件属性明显。公司智慧审判产品中，有部分应用了人工智能、大数据等相关技术，辅助法官办案。“要素式审判”是指抓一些关键特征，利用法律知识图谱技术，辅助审判，模板式生成判决书，处理各种表格文件。

我们认为公司在法院信息化行业深耕二十余年的积淀以及在新技术的支持下，在新的业务平台运营领域会有较快的发展，我们预计公司2023-2025年实现营收5.64/6.71/7.87亿元，实现归母净利润1.15/1.39/1.77亿元，对应EPS为2.49/3.01/3.85元，对应PE为46.65/38.56/30.20倍，给予“增持”评级。

盈利预测

项目\年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入 (百万元)	462.75	564.14	671.00	786.51
增长率 (%)	2.78%	21.91%	18.94%	17.21%
EBITDA (百万元)	86.65	118.48	143.26	183.27
归属母公司净利润 (百万元)	87.75	114.60	138.63	177.02
增长率 (%)	-9.48%	30.60%	20.97%	27.69%
EPS (元/股)	2.54	2.49	3.01	3.85
市盈率 (P/E)	0.00	46.65	38.56	30.20
市净率 (P/B)	0.00	3.45	3.17	2.87
EV/EBITDA	-1.69	35.40	28.59	21.96

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

【风险提示】

行业景气度下降；

毛利率下滑；

下游行业集中度较高的风险。

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

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3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500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15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有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、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。