

## 营业收入稳定增长，医疗与汽车业务双丰收

2022 年 08 月 29 日

➤ **事件概要:** 东软集团于 2022 年 8 月 26 日公布了 2022 年半年报, 公司 2022H1 实现营业收入 33.83 亿元, 同比增长 5.36%; 归母净利润 0.83 亿元, 同比增长 13.93%; 扣非归母净利润 0.12 亿元, 同比增长 11.26%; 由于公司 2021 年实施了股权激励, 扣除公司 2022 年上半新增的激励成本, 同口径下, 公司净利润同比增长 74.20%, 扣非归母净利润同比增长 421.41%。

➤ **推动医疗信息化建设, 三大行业领先解决方案赋能医疗全场景发展。** 1) 公司面向大型医疗结构提供“一站式”整体解决方案 RealOne Suite, 已覆盖 600 余家三甲医院, 公司 2022 年上半年公司签约洛阳市中心医院等三甲医院的多个千万级项目。2) 面向中小医疗卫生机构, 东软 CloudOne Suite 提供全面云化的产品和服务, 目前已覆盖 1800 多家中小医院、50000 多家基层医疗卫生机构客户。3) 面向各级卫健委和疾控局, 公司基于“数字化新基建”提供卫生健康数字化转型解决方案 HealthOne Suite, 目前服务于 200 多家卫健委, 其中包含国家卫健委、21 个省级卫健委、72 个地市级卫健委。

➤ **大健康生态布局多点开花, 各子公司亮点纷呈。** 1) 东软医疗是影像解决方案及服务的领先提供商, 目前东软医疗产品销往全球 110 余个国家和地区, 历史装机量超 44000 台, MDaaS 平台解决方案已覆盖 21000 名医疗机构客户。2) 东软熙康作为国内领先的医疗服务平台, 打造了中国首个以城市为入口的云医院平台, 2022 年上半年东软熙康已在 28 个城市拥有云医院平台, 基于平台的互联网诊疗、远程医疗、互联网护理、电子处方、健康管理等业务持续发展。3) 致力于医疗机构精益运营与供应链管理的东软望海, 正式通过互联网医疗健康产业联盟、中国信息通信研究院等规范评估, 荣获健康医疗大数据安全能力认证, 已在多家复旦百强榜医院落地应用。

➤ **定点订单增长喜人, 产品创新提高公司竞争力。** 东软车载量产业务已覆盖绝大多数国内车厂以及众多的国际车厂和合资车厂, 2022 年上半年, 东软持续取得头部车厂订单, 新增定点订单同比继续快速增长, 在手定点订单再创新高。报告期内新增的定点订单覆盖比亚迪、长城、奇瑞、吉利等, 其中多个定点订单为平台型项目, 将覆盖车厂面向全球销售的多款主力车型。公司积极进行产品创新, 公司推出最新智能化研发成果 C<sup>5</sup> 整车人机交互平台, 实现跨域高效融合, 提供多维解耦升级的全栈智能化交互解决方案。

➤ **投资建议:** 公司是领先的全球化信息技术、产品和解决方案公司, 业务覆盖日本、美国、欧洲等多个国家和地区。我们预测公司 2022-2024 年营业收入为 102.57、121.61、145.14 亿元、归母净利润为 4.16、5.36、6.71 亿元, EPS 为 0.33、0.43、0.54 元/股, 对应 PE 为 33、25、20 倍, 维持“推荐”评级。

➤ **风险提示:** 市场竞争加剧; RealOne Suite 等解决方案推广不及预期。

### 盈利预测与财务指标

项目/年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入 (百万元)	8,735	10,257	12,161	14,514
增长率 (%)	14.6	17.4	18.6	19.4
归属母公司股东净利润 (百万元)	1,173	416	536	671
增长率 (%)	794.4	-64.6	28.9	25.2
每股收益 (元)	0.94	0.33	0.43	0.54
PE	12	33	25	20
PB	1.4	1.4	1.3	1.2

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; (注: 股价为 2022 年 8 月 29 日收盘价)

### 推荐

维持评级

当前价格:

10.90 元



#### 分析师 吕伟

执业证书: S0100521110003

电话: 021-80508288

邮箱: lvwei\_yj@mszq.com

#### 分析师 蒋颖

执业证书: S0100521110002

电话: 021-80508288

邮箱: jiangling@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) 2021 年年报及 2022 年一季报点评: 聚焦核心业务, 业绩呈稳增长态势-2022/04/29

## 公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入	8,735	10,257	12,161	14,514
营业成本	6,450	7,558	8,944	10,664
营业税金及附加	73	75	90	99
销售费用	610	654	758	874
管理费用	637	659	716	866
研发费用	873	890	1,015	1,206
EBIT	217	422	638	806
财务费用	65	51	55	59
资产减值损失	-106	-88	-87	-84
投资收益	1,010	0	0	0
营业利润	1,158	533	688	861
营业外收支	-2	-3	-5	-6
利润总额	1,156	530	683	856
所得税	124	106	137	171
净利润	1,032	424	547	684
归属于母公司净利润	1,173	416	536	671
EBITDA	630	1,014	1,243	1,426

资产负债表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
货币资金	2,011	2,327	2,697	3,205
应收账款及票据	1,068	1,382	1,608	1,733
预付款项	121	196	280	373
存货	4,930	1,656	2,083	2,454
其他流动资产	2,520	2,369	2,505	2,853
流动资产合计	10,650	7,930	9,172	10,618
长期股权投资	3,962	4,031	4,096	4,156
固定资产	1,453	1,402	1,350	1,236
无形资产	621	421	251	171
非流动资产合计	7,655	7,393	7,146	6,902
资产合计	18,305	15,323	16,319	17,520
短期借款	600	600	600	600
应付账款及票据	1,923	1,864	2,083	2,483
其他流动负债	5,078	1,582	1,727	1,782
流动负债合计	7,602	4,046	4,410	4,865
长期借款	300	524	707	872
其他长期负债	745	745	745	745
非流动负债合计	1,045	1,269	1,452	1,617
负债合计	8,646	5,315	5,862	6,482
股本	1,242	1,242	1,242	1,242
少数股东权益	80	88	99	113
股东权益合计	9,659	10,008	10,457	11,039
负债和股东权益合计	18,305	15,323	16,319	17,520

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>成长能力 (%)</b>				
营业收入增长率	14.60	17.43	18.56	19.35
EBIT 增长率	333.97	94.56	51.30	26.29
净利润增长率	794.35	-64.58	28.90	25.22
<b>盈利能力 (%)</b>				
毛利率	26.16	26.32	26.45	26.53
净利润率	11.81	4.13	4.49	4.72
总资产收益率 ROA	6.41	2.71	3.28	3.83
净资产收益率 ROE	12.25	4.19	5.17	6.14
<b>偿债能力</b>				
流动比率	1.40	1.96	2.08	2.18
速动比率	0.72	1.50	1.54	1.57
现金比率	0.26	0.58	0.61	0.66
资产负债率 (%)	47.23	34.68	35.92	36.99
<b>经营效率</b>				
应收账款周转天数	42.59	42.13	42.11	38.23
存货周转天数	279.02	80.00	85.00	84.00
总资产周转率	0.48	0.67	0.75	0.83
<b>每股指标 (元)</b>				
每股收益	0.94	0.33	0.43	0.54
每股净资产	7.77	8.06	8.42	8.89
每股经营现金流	0.63	0.53	0.64	0.79
每股股利	0.06	0.06	0.08	0.08
<b>估值分析</b>				
PE	12	33	25	20
PB	1.4	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA	20.11	12.39	9.96	8.44
股息收益率 (%)	0.55	0.55	0.72	0.76

现金流量表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
净利润	1,032	424	547	684
折旧和摊销	413	592	605	620
营运资金变动	57	-470	-468	-447
经营活动现金流	783	660	800	975
资本开支	-298	-354	-396	-447
投资	-830	-119	-95	-55
投资活动现金流	-1,725	-472	-490	-501
股权募资	836	0	0	0
债务募资	-330	224	183	165
筹资活动现金流	413	128	60	33
现金净流量	-596	316	370	508

## 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。	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