

投资者交流会纪要

东软集团（600718）

评级：无

2009 年 4 月 28 日 星期二

TMT 小组

刘深

010-66216231-811

ls@longone.com.cn

IT 行业

联系人：顾颖

021-50586660-8638

dhresearch@longone.com.cn

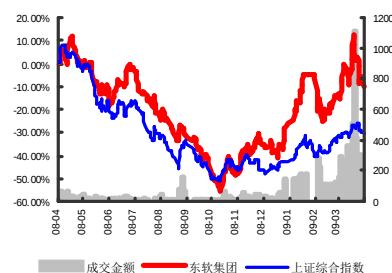
重要数据

总股本(亿股)	9.44
流通股本(亿股)	2.52
总市值(亿元)	156.00
流通市值(亿元)	41.59

市场表现

	绝对涨幅(%)	相对涨幅(%)
1 个月	3.31	2.01
3 个月	24.49	3.66
6 个月	72.26	36.51

个股相对上证综指走势图



相关报告:

投资要点

- 事件描述：**公司于 4 月 27 日下午在东软大连河口软件园组织了投资者交流会。公司董事长兼 CEO 刘积仁先生、总裁王勇峰先生、CFO 王莉女士、COO 卢朝霞女士、主管战略、人力资源的高级副总裁王经锡先生、副总裁兼董秘王自栋先生出席会议，并就投资者关心的问题做出解答。会议要点如下：
- 国内解决方案市场仍处于黄金发展阶段的前期：**公司国内市场定位为基础设施产品与服务提供商，目标市场为政府、电信、金融、电力等行业。公司 08 年自有软件合同额突破 20 亿，占比达 55%，较上年提高 8%。目前，公司在社保领域的市场份额超过 50%、电力领域在 30-40%、电信市场在 20-30%。公司解决方案每年 70% 的营业收入来自老客户，而服务收入近几年的增长均在 20-30%。公司认为目前国内解决方面市场潜力巨大，行业集中度还很低，行业洗牌仍不充分，国家 4 万亿投资将对公司产生正面影响。公司 09 年国内市场营销目标是较 08 年增长 18%。
- 国际软件外包业务机会多于威胁：**由于金融危机对公司的国际客户（发包商）影响较大，公司 09 年软件外包业务存在着较大的不确定性。不过，公司认为外包市场最困难的时候已经过去，而且对于公司而言，机会多于威胁。公司的外包业务主要为产品工程，即嵌入式软件业务外包，主要客户为 Nokia、Sony、东芝、阿尔派等手机或消费电子巨头。由于目前客户成本压力明显，但新产品的创新又是他们战胜危机的必然选择，所以他们将大幅消减其本土外包合作伙伴的订单（通常本土外包合作伙伴可获得其 80% 的外包业务），转而将更多的外包业务交给低成本的合作伙伴。公司经过多年的与国际巨头的合作，目前已经成为其客户认可的优秀供应商，将明显收益。虽然，公司在 09 年外包合同额需要在 09 年年中才能确定，但从以确定的合同看，项目的价格没有出现下降的现象，而且用户还愿意考虑与公司分担人民币汇率波动所带来的风险。09 年，公司国际业务营收

增长目标是 10%。

- q 新医改对公司的机会将在明后年体现：**公司数字医疗业务在 08 年下降 3%，但扣除会计政策变化影响，则表现为上升 5%。新医改方案 8500 亿的投资，其中 IT 投入估计有 100 亿，数字医疗设备大约 160 亿，这是公司可以参与的市场机会，对此，公司已经成立由 COO 卢朝霞女士领衔的医疗业务统筹公司在医疗市场的开拓。公司判断新医改方案将在 09 年进行规制制定与细化，10 年进行试点，11 年全面铺开，所以新医改对公司业绩利好将在明年开始体现。公司 09 年医疗业务营收目标是较 08 年增长 14%
- q 并购与融资：**并购将是公司 09 年的一个优选项，但公司不会为了并购而并购。目前，公司经营现金流较好，同时手里有大约 30 亿左右的授信额度，公司暂时没有直接融资的需求。

附注:**分析师简介及跟踪范围:**

刘深, IT 行业分析师, 北京航空航天大学工学硕士/北京大学光华管理学院 MBA, 9 年 IT 从业经验, 1 年行业工作经验, 2008 年 1 月加盟东海证券。

重点跟踪公司: 用友软件、东软集团、同方股份、宝信软件、科大讯飞、远望谷、川大智胜等

一、行业评级

推荐	Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性	In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避	Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入	Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持	Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性	Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持	Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料, 但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士, 但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8638

传真: (86-21) 50819897

邮编: 200122