证券研究报告

公司研究——事项点评

东方通（300379.SZ）

鲁 立 计算机行业分析师

执业编号：S1500520030003

邮 箱：luli@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO.,LTD
北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼
邮编：100031

东方通股权激励点评：研发为核心关注点，股权激励提升未来业绩确定性

2020 年 10 月 19 日

事件：10 月 14 日，公司发布 2020 年限制性股票激励计划：本激励计划拟授予的限制性股票数量为 1,100 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 3.91%；限制性股票的授予价格为每股 38.32 元；本激励计划的考核年度为 2020-2022 年三个会计年度，每个会计年度考核一次。

点评：

- **绑定核心技术人员，助力公司未来发展**。公司是国产中间件的市场领导者，中间件产品涵盖应用支撑类、数据集成类及数据中台类主流产品和解决方案，连续多年在国产中间件市场处于领先地位。公司地位离不开研发投入，研发人数从 2017 年 305 人（研发人数占比 63.02%）上升至 2019 年 474 人（研发人数占比 69.71%），同期内研发费用从 6200 万增长至 9970 万。从此次股权激励来看，核心技术人员获授权益数量占总数 95%，彰显公司重研发观念。

- **党政及行业信创节奏加快，公司加快生态融合。**6 月份，中国电信、中国移动等运营商以及国有大型银行公开招标，疫情后信创逐步恢复。7、8 月份，党政信创招标已经陆续开启，四川、云南、山西等地总招标逐步完成，8 月底全国党政招标完成。同时，公司加快生态建设，签约入驻国家信息技术应用创新核心基地，战略签约湘江鲲鹏生态，作为首批签约共建企业入驻江苏省信创产业生态基地，并与广西大数据发展局签署战略合作协议，与华为联合打造鲲鹏生态。

- **从政府端到金融端，应用场景逐渐打开。**2020 年是国内信创产业元年，在政策的大力推动下，IT 架构将从基础硬件、基础软件、行业应用软件等各层级逐渐实现国产化，并有望从政府领域逐步拓展至金融、石油、电力、电信、交通等行业。公司目前已于多家金融机构形成合作，并呈现高景气度态势。

- **拟向实控人定增 3.5 亿，彰显公司对于未来业绩的强大信心。**公司近期公告拟以 35.20 元/股的价格向实际控制人黄永军先生定向发行不超过 994 万股，募集资金不超过 3.5 亿元。本次发行完成后，不考虑其他因素影响，黄永军先生直接持股比例将增加至 11.18%，合计享有上市公司表决权股份的比例将增加至 17.71%。发行有助于巩固黄永军先生作为控股股东、实际控制人的地位，有助于维护上市公司控制权的稳定，促进公司稳定发展，同时也彰显公司对于实控人的管理能力及未来业绩的信心。

- **风险因素：** 1）信创招标节奏不达预期，2）疫情影响反复，3）技术核心人员流失风险

附录：

表 1：股权激励归属安排

归属安排	归属期间	归属比例
第一个归属期	自授予之日起 12 个月后的首个交易日起至授予日起 24 个月内的最后一个交易日当日止	30%
第二个归属期	自授予之日起 24 个月后的首个交易日起至授予日起 36 个月内的最后一个交易日当日止	40%
第三个归属期	自授予之日起 36 个月后的首个交易日起至授予日起 48 个月内的最后一个交易日当日止	30%

数据来源：公司公告，信达证券研发中心

表 2：2020-2022 业绩考核目标

归属安排	考核要求
第一个归属期	以 2019 年营业收入为基数，2020 年营业收入增长率不低于 10%
第二个归属期	以 2019 年营业收入为基数，2020 年营业收入增长率不低于 30%
第三个归属期	以 2019 年营业收入为基数，2020 年营业收入增长率不低于 60%

数据来源：公司公告，信达证券研发中心

表 3：对各期会计成本影响

预计摊销的总费用（万元）	2020 年（万元）	2021 年（万元）	2022 年（万元）	2023 年（万元）
693.00	69.30	381.15	184.80	57.75

数据来源：公司公告，信达证券研发中心

表 4：此次股权激励分配情况

姓名	职务	获授权益数量（万股）	占授予权益总数的比例	占本激励计划公告日股本总额的比例
王庆丰	副总经理	30.00	2.73%	0.11%

蔺思涛	副总经理	30.00	2.73%	0.11%
核心技术（业务）人员（不超过 37 人）		1,040.00	94.55%	3.69%
合计		1,100.00	100.00%	3.91%

数据来源：公司公告，信达证券研发中心

表 5：公司合作机构及相关描述

机构	企业名称	相关描述
券商	国泰君安	
银行	工商银行、建设银行、中国邮储，人民银行	其中工商银行的案例为公司标杆性项目，未来有望进一步铺开
保险	人保、国寿，太平，人寿	该机构用户特点：1）用户多，2）需求量大，从业务系统到核心业务系统

数据来源：公司公告，信达证券研发中心

研究团队简介

鲁立，国防科技大学本硕，研究方向计算机科学。六年产业经验，曾担任全球存储信息技术公司研发、解决方案部门团队负责人，2016 年加入海通证券，17、19 年所在团队新财富第四，2020 年加入信达证券，任计算机行业首席分析师。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
华北	袁　泉	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张　华	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	唐　蕾	18610350427	tanglei@cindasc.com
华北	魏　冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华东	王莉本	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	张思莹	13052269623	zhangsiying@cindasc.com
华东	吴　国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东	孙斯雅	18516562656	sunsiya@cindasc.com
华东	张琼玉	13023188237	zhangqiongyu@cindasc.com
华东	袁晓信	13636578577	yuanxiaoxin@cindasc.com
华南	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南	杨诗茗	13822166842	yangshiming@cindasc.com
华南	陈　晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称"信达证券")具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。
本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。
本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。
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、意见及推测仅供参考，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做出邀请。
在法律允许的情况下，信达证券或其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，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。
本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。
如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数 ：沪深 300 指数（以下简称基准）; 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	**买入：** 股价相对强于基准 20％以上；	**看好：** 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5％～20％；	**中性：** 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	**看淡：** 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5％以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。
本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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。