

宇信科技(300674)

报告日期: 2023年08月30日

## 半年报业绩亮眼, 金融信创+AI 赋能助推公司多极成长

### ——宇信科技点评报告

#### 投资要点

□ 2023年8月29日, 公司发布2023年半年报。2023年上半年公司实现营业总收入19.37亿元, 同比增长20.94%; 实现归母净利润1.65亿元, 同比增长35.76%。随着宏观影响因素消除, 公司经营效率及盈利能力显著回升, 报告期内公司深化金融信创, 积极布局AI、大数据等技术在金融场景中的应用, 产品服务矩阵持续完善, 未来有望实现公司多极成长。

□ 公司2023年半年报披露, 整体经营状况显著好转

2023H1公司实现营业总收入19.37亿元, 同比增长20.94%; 实现毛利5.57亿元, 同比增长9.92%; 实现归母净利润1.65亿元, 同比增长35.76%。上半年销售/研发/管理费用率分别为2.65%/10.20%/6.60%, 同比下降0.02/2.86/1.20pct。随着宏观环境影响的消除, 公司盈利能力明显回升, 经营质量与盈利能力出现显著好转。

2023年Q2单季度, 公司实现营业总收入11.44亿元, 同比下滑4.27%; 实现归母净利润1.23亿元, 同比增长2.60%。二季度公司软件毛利率为31.9%, 环比2023Q1提升3.9个百分点, 经营质量持续修复。

□ 软件开发业务稳健增长, 产品服务矩阵不断完善

2023年上半年, 公司软件开发及服务业务实现收入14.83亿元, 同比增长16.31%, 新增在手订单约26.2亿元。报告期内公司在各类金融机构中聚焦长期合作高质量客户的深耕和持续发展, 国有大型商业银行、股份制银行合计收入增长45.16%, 占整体软件收入56.18%。公司信贷、数据、监管平台和渠道业务产品线保持稳定增长, 同时在数字零售信贷、数字普惠、数字营销三大业务方向持续迭代优化, 有望为后续创新业务发展提供新的支撑。

□ 公司全面深化金融信创, 系统集成业务规模增长显著

2023年上半年, 受益于金融信创积极推进, 公司系统集成业务实现营收3.82亿元, 同比大幅增长50.32%。报告期内, 公司建立了完善的信创产业生态联盟, 适配产品覆盖金融业全场景业务, 积累多类型信创解决方案案例、积极参与相关典型案例申报和交流等活动, 进一步确定公司在金融信创中的领先地位。

□ 针对战略重点进行研发投入, 公司持续推动AI大模型在金融场景中落地

公司积极布局人工智能技术, 与多家国内通用型AI技术公司建立深度合作, 基于多年金融行业场景和数据优势, 训练出了适配场景的垂直模型, 应用到信贷产品、数字银行业务产品、数据产品等各产品线上。公司结合通用大模型预研了宇信金融系统编程大模型, 可支撑各种金融业务场景的开发工作, 大幅提高开发效率, 同时公司在数据、信贷、数字银行、AIOps智能运维等产品线均积极布局AI和大数据技术的应用, 在数字经济发展的背景下, 有望满足更多金融机构客户的潜在需求。

□ 盈利预测与估值

我们预计公司2023-2025年实现营收51.06/62.98/78.00亿元, 同比增长19.17%/23.34%/23.84%, 归母净利润分别达到3.53/5.51/7.79亿元, 同比增长39.62%/56.03%/41.34%, 对应EPS分别为0.50/0.78/1.10元。维持“买入”评级。

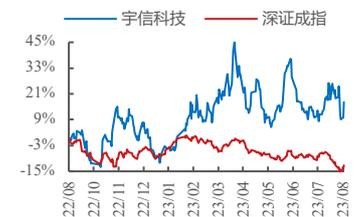
投资评级: 买入(维持)

分析师: 刘雯蜀  
执业证书号: s1230523020002  
liuwenshu03@stocke.com.cn

#### 基本数据

收盘价	¥17.67
总市值(百万元)	12,557.68
总股本(百万股)	710.68

#### 股票走势图



#### 相关报告

1 《宇信科技深度报告: 银行IT龙头, 金融信创+AI赋能贷后管理打开成长空间》2023.08.16

**□ 风险提示**

订单增长或落地确收不及预期带来的风险；AIGC 相关技术实现和商业化推广不及预期带来的风险；

**财务摘要**

(百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	4284.81	5106.19	6298.11	7799.62
(+/-) (%)	14.99%	19.17%	23.34%	23.84%
归母净利润	252.97	353.21	551.12	778.96
(+/-) (%)	-36.09%	39.62%	56.03%	41.34%
每股收益(元)	0.36	0.50	0.78	1.10
P/E	49.64	35.55	22.79	16.12

资料来源：浙商证券研究所

**表附录：三大报表预测值**
**资产负债表**

(百万元)	2022	2023E	2024E	2025E
<b>流动资产</b>	4957	5763	6461	7489
现金	2285	2647	2736	3072
交易性金融资产	13	4	6	8
应收账款	1285	1502	1818	2159
其它应收款	27	48	64	67
预付账款	49	75	73	92
存货	1210	1414	1690	2012
其他	88	73	75	78
<b>非流动资产</b>	863	1032	1138	1246
金融资产类	0	0	0	0
长期投资	463	439	421	441
固定资产	82	129	194	264
无形资产	4	2	0	1
在建工程	211	253	329	369
其他	103	209	194	172
<b>资产总计</b>	5820	6795	7600	8735
<b>流动负债</b>	1960	2349	2600	2953
短期借款	296	155	150	200
应付款项	375	550	579	725
预收账款	0	0	0	0
其他	1289	1643	1870	2027
<b>非流动负债</b>	9	8	11	9
长期借款	0	0	0	0
其他	9	8	11	9
<b>负债合计</b>	1969	2357	2611	2962
少数股东权益	16	16	16	20
归属母公司股东权益	3835	4422	4974	5753
<b>负债和股东权益</b>	5820	6795	7600	8735

**现金流量表**

(百万元)	2022	2023E	2024E	2025E
<b>经营活动现金流</b>	175	285	157	363
净利润	253	354	551	784
折旧摊销	17	11	15	18
财务费用	(3)	(24)	(31)	(33)
投资损失	(39)	(39)	(39)	(39)
营运资金变动	(149)	277	(91)	(113)
其它	95	(294)	(248)	(254)
<b>投资活动现金流</b>	(208)	(34)	(97)	(110)
资本支出	(206)	(96)	(152)	(125)
长期投资	(101)	23	18	(20)
其他	100	39	36	35
<b>筹资活动现金流</b>	1028	112	30	83
短期借款	296	(141)	(5)	50
长期借款	0	0	0	0
其他	732	253	35	33
<b>现金净增加额</b>	995	362	89	336

**利润表**

(百万元)	2022	2023E	2024E	2025E
<b>营业收入</b>	4285	5106	6298	7800
营业成本	3127	3653	4368	5200
营业税金及附加	17	24	29	34
营业费用	140	198	225	277
管理费用	240	375	439	518
研发费用	500	576	755	1005
财务费用	(3)	(24)	(31)	(33)
资产减值损失	64	10	13	49
公允价值变动损益	(15)	1	1	1
投资净收益	39	39	39	39
其他经营收益	44	43	46	44
<b>营业利润</b>	266	376	586	833
营业外收支	(0)	(0)	(0)	(0)
<b>利润总额</b>	266	376	586	833
所得税	13	22	35	50
<b>净利润</b>	253	354	551	784
少数股东损益	0	0	(0)	5
<b>归属母公司净利润</b>	253	353	551	779
EBITDA	264	362	569	817
EPS (最新摊薄)	0.36	0.50	0.78	1.10

**主要财务比率**

	2022	2023E	2024E	2025E
<b>成长能力</b>				
营业收入	14.99%	19.17%	23.34%	23.84%
营业利润	-47.76%	41.09%	55.82%	42.24%
归属母公司净利润	-36.09%	39.62%	56.03%	41.34%
<b>获利能力</b>				
毛利率	27.01%	28.45%	30.64%	33.33%
净利率	5.91%	6.92%	8.74%	10.05%
ROE	7.65%	8.52%	11.69%	14.48%
ROIC	5.65%	7.19%	10.12%	12.58%
<b>偿债能力</b>				
资产负债率	33.83%	34.68%	34.35%	33.91%
净负债比率	15.81%	7.01%	6.28%	7.21%
流动比率	2.53	2.45	2.49	2.54
速动比率	1.91	1.85	1.84	1.85
<b>营运能力</b>				
总资产周转率	0.83	0.81	0.88	0.95
应收账款周转率	3.51	3.65	3.76	3.84
应付账款周转率	10.80	8.94	9.56	9.66
<b>每股指标(元)</b>				
每股收益	0.36	0.50	0.78	1.10
每股经营现金	0.25	0.40	0.22	0.51
每股净资产	5.40	6.22	7.00	8.09
<b>估值比率</b>				
P/E	49.64	35.55	22.79	16.12
P/B	3.27	2.84	2.52	2.18
EV/EBITDA	30.38	27.88	17.60	11.89

资料来源：浙商证券研究所

## 股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。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。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本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、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。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。

## 浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>