

金融科技稳步推进，与华为海思合作不断深入



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——润和软件（300339）2019年半年报点评

事件

8月22日，润和软件发布2019年半年报。报告期内，公司实现营业收入10.66亿元，较上年同期增长21.53%；利润总额为1.06亿元，较上年同期增长1.83%；归属上市公司股东净利润为1.09亿元，较上年同期增长11.52%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为0.99亿元，较上年同期增长6.68%。

点评

公司以国内金融行业数字化升级契机，稳步推进金融科技业务。报告期内，公司金融科技服务业务实现营业收入6.04亿元，同比增长11.82%。截至8月，公司在传统金融领域累计服务的客户总数接近160家，累计成功实施金融科技项目总数超过1600个。近日，公司连续中标南京银行新一代公司客户营销运营平台、天津银行零售综合管理平台、四川农信智能决策系统三大项目。

公司与华为合作不断深入，HiHope AI生态圈初步建立。报告期内，公司智能终端信息化业务实现营业收入2.58亿元，较上年同期增长87.84%。润和软件HiHope AI开源社区已与包括华为海思、瑞萨电子、索喜电子、Google、德州仪器、英飞凌、Microchip、NXP等业界顶级芯片商、操作系统商展开了紧密合作，初步构建起了一个以AI芯片为核心，全面涵盖开发者、板卡、产品原型、下游客户与场景、综合软硬件服务支持的HiHope AI生态圈。

公司为巩固市场地位、提升核心竞争力，加大研发投入。2019年上半年公司的研发投入为1.36亿元，同比增长57.29%。报告期内，公司完成了与蚂蚁金服“新一代分布式金融核心系统”的研发。同时，公司在芯片与边缘计算能力持续投入研发，深耕新一代AI计算平台HiHope，包括HiHope硬件开发平台、HiHopeAI-Engine、HiHope开源社区等。

❖ 盈利预测

预计2019-2021年EPS分别为0.51元、0.63元、0.77元，对应8月22日收盘价16.07元，PE分别为31.77、25.35和20.92倍，维持“增持”评级。

风险提示：特钢需求不及预期、资产重组进度不及预期。

盈利预测与估值

	2018A	2019E	2020E	2021E
营业收入(百万)	2038	2555	3181	3877
+/-%	26%	25%	25%	22%
净利润(百万)	314	403	505	611
+/-%	23%	35%	25%	21%
EPS(元)	0.39	0.51	0.63	0.77
PE	40.71	31.77	25.35	20.92

资料来源：公司公告、川财证券研究所

📄 证券研究报告

所属部门	行业公司部
报告类别	公司动态
所属行业	计算机
报告时间	2018/8/23
前收盘价	16.07元
公司评级	增持评级

👤 分析师

方科

证书编号：S1100518070002
021-68595195
fangke@cczq.com

📍 川财研究所

北京	西城区平安里西大街28号 中海国际中心15楼， 100034
上海	陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120
深圳	福田区福华一路6号免税商务大厦30层，518000
成都	中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

盈利预测

资产负债表					利润表				
单位:百万元					单位:百万元				
会计年度	2018A	2019E	2020E	2021E	会计年度	2018A	2019E	2020E	2021E
流动资产	2682	2352	3223	4208	营业收入	2038	2555	3181	3877
货币资金	1139	630	1225	1674	营业成本	1203	1468	1817	2214
应收和预付款项	1264	1718	1995	2532	营业税金及附加	22	25	31	37
存货	0				营业费用	70	79	102	124
其他流动资产	278	3	3	3	管理费用	150	498	630	768
非流动资产	3494	3382	3271	3164	财务费用	66	12	10	22
长期投资	47	47	47	47	资产减值损失	9	9	9	9
投资性房地产	0	0	0	0	公允价值变动收益	12	0	0	0
固定资产和在建工程	630	548	466	384	投资净收益	0	0	0	0
无形资产和开发支出	2786	2762	2737	2713	营业利润	297	464	581	704
其他非流动资产	30	26	21	21	其他非经营损益	9	0	0	0
资产总计	6176	5734	6494	7373	利润总额	307	464	581	704
流动负债	947	299	299	299	所得税	16	70	87	106
短期借款	890	0	0	0	净利润	291	394	494	598
应付和预收款项	57	299	299	299	少数股东损益	-6	-9	-11	-13
非流动负债	582	1020	1462	1907	归属母公司净利润	314	403	505	612
长期借款	100	500	900	1300	EBITDA	443	587	703	832
其他非流动负债	482	520	562	607	EPS (元)	0.39	0.51	0.63	0.77
负债合计	1529	1320	1761	2206					
少数股东权益	21	12	1	-12	主要财务比率				
股本	796	796	796	796	会计年度	2018A	2019E	2020E	2021E
资本公积	2729	2729	2729	2729	成长能力				
留存收益	1100	1401	1778	2235	营业收入	26.4%	25.4%	24.5%	21.9%
归属母公司股东权益	4626	4927	5303	5760	营业利润	22.5%	55.9%	25.3%	21.1%
负债和股东权益	6176	6670	7204	7780	归属于母公司净利润	29.6%	28.1%	25.3%	21.1%
					获利能力				
					毛利率(%)	41.0%	42.5%	42.9%	42.9%
					净利率(%)	14.3%	15.4%	15.5%	15.4%
					ROE(%)	6.8%	8.2%	9.5%	10.6%
					ROIC(%)	8.1%	9.2%	10.6%	12.5%
					偿债能力				
					资产负债率(%)	24.8%	25.0%	25.3%	25.5%
					带息负债比率(%)	64.74%	66.03%	67.35%	68.70%
					流动比率	1.88	1.90	1.91	1.93
					速动比率	1.68	1.72	1.75	1.78
					营运能力				
					总资产周转率	0.33	0.34	0.34	0.35
					应收账款周转率	2	2	2	2
					存货周转率				
					每股指标(元)				
					每股收益(最新摊薄)	0.39	0.51	0.63	0.77
					每股经营现金流(最新摊薄)	0.33	0.13	0.43	0.29
					每股净资产(最新摊薄)	4.69	5.81	6.19	6.66
					估值比率				
					P/E	40.71	31.77	25.35	20.92
					P/B	2.77	2.60	2.41	2.22
					EV/EBITDA	29	22	18	15

现金流量表				
单位:百万元				
会计年度	2018A	2019E	2020E	2021E
经营活动现金流	275	104	342	234
税后经营利润	295	394	494	598
折旧摊销	61	103	103	98
利息费用	66	21	19	31
资产减值损失	9	9	9	9
营运资金变动	-143	-422	-283	-502
其他经营现金流	-13	0	0	0
投资活动现金流	-35	-0	-0	-0
资本支出	0	-0	-0	-0
长期投资	0	0	0	0
其他投资现金流	-35	0	0	0
筹资活动现金流	3	-613	253	214
短期借款	-153	-890	-0	-0
长期借款	0	379	381	369
股权投资	0	0	0	0
支付股利	0	-102	-128	-155
其他筹资现金流	156	0	0	0
现金净增加额	243	-509	595	448

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时可就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明 C0004