

金融科技业务在手订单充足，信创及数字货币业务取得突破

——神州信息（000555）年报点评报告

买入（维持）

2021年04月01日

报告关键要素：

事件：公司发布2020年度报告，实现营收106.86亿元，同比增长5.32%；实现归母净利润4.76亿元，同比增长26.64%；实现扣非归母净利润2.15亿元，同比减少33.93%。

投资要点：

费用管理水平提升，研发力度进一步加大：公司2020年研发费用累计5.11亿，同比增长36.24%，研发投入占比提升了1.08pct，保证了研发力度维持较高水平。公司费用管理水平有所提升，销售费用率、管理费用率和财务费用率分别下降了0.76pct、0.19pct和0.44pct，使得全年的销售净利率在销售毛利率下降、研发投入增长、且实施了股权激励的情况下仍然同比提升了0.6pct，彰显了公司经营能力的提升。

金融科技战略推进成效显著，在手订单充足：2020年公司受到疫情影响，导致金融科技板块部分收入确认延缓，但整体订单签约情况提振明显，具体的金融科技板块共签约53.67亿元，同比增长19.35%。其中分布式应用平台、分布式核心业务系统中标、签约了中国银行、摩根士丹利银行、长安汽车金融等15家客户；企业级微服务平台中标、签约了贵州银行、华兴银行等10余家银行。公司在手订单充足，金融科技板块已签未销订单31.33亿元，同比大幅增长39.02%，强力支撑后续业绩的稳健增长。公司还深耕农村数字化、普惠金融等领域，均取得优异成绩，其中银农业务年签约总额1.93亿，同比增幅高达837%。

信创领域取得突破，数字货币产品落地大行：公司2020年在党政信创软硬件领域中标总金额超过10亿元，取得了重大突破。数字货币领域公司领先市场发布了区块链平台Sm@rtGAS和数字钱包解决方案，并在建设银行等大行落地。公司围绕区块链等方向研发拓展的试点工作也取得了阶段性成果，未来有望在数字货币的加速落地下进一步提振业绩。

盈利预测与投资建议：预计公司在2021-2023年的营收分别为139.45/172.11/206.01亿元，EPS分别为0.60/0.80/0.92元，对应的PE分别为24.62/18.45/15.92倍，维持“买入”评级。

风险因素：行业竞争加剧，金融信创、数字货币业务推进不及预期。

基础数据

总股本(百万股)	976.23
流通A股(百万股)	965.89
收盘价(元)	14.70
总市值(亿元)	143.51
流通A股市值(亿元)	141.99

个股相对沪深300指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

- 万联证券研究所 20201102-公司季报点评-AAA-神州信息（000555）季报点评报告
- 万联证券研究所 20200827-公司半年报点评-AAA-神州信息（000555）半年报点评报告
- 万联证券研究所 20200731-公司首次覆盖-AAA-神州信息（000555）首次覆盖报告

分析师：

夏清莹

执业证书编号：S0270520050001

电话：075583228231

邮箱：xiaqy1@wlzq.com.cn

	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	10685.98	13945.22	17211.03	20600.82
增长率(%)	5	31	23	20
净利润(百万元)	475.67	582.56	777.38	900.82
增长率(%)	27	22	33	16
每股收益(元)	0.49	0.60	0.80	0.92
市盈率(倍)	31.80	24.62	18.45	15.92
市净率(倍)	2.71	2.31	2.04	1.80

数据来源：携宁科技云估值，万联证券研究所

利润表 (百万元)

	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入	10686	13945	17211	20601
%同比增速	5%	31%	23%	20%
营业成本	8860	11517	14237	17053
毛利	1826	2428	2974	3547
%营业收入	17%	17%	17%	17%
税金及附加	44	57	70	84
%营业收入	0%	0%	0%	0%
销售费用	450	622	754	908
%营业收入	4%	4%	4%	4%
管理费用	287	434	511	622
%营业收入	3%	3%	3%	3%
研发费用	511	725	912	1133
%营业收入	5%	5%	5%	6%
财务费用	39	-7	-24	-45
%营业收入	0%	0%	0%	0%
资产减值损失	-292	-169	-168	-179
信用减值损失	-58	-120	-150	-180
其他收益	57	75	92	111
投资收益	309	279	344	412
净敞口套期收益	0	0	0	0
公允价值变动收益	-6	0	0	0
资产处置收益	0	0	0	0
营业利润	506	662	870	1010
%营业收入	5%	5%	5%	5%
营业外收支	12	2	2	2
利润总额	517	664	872	1012
%营业收入	5%	5%	5%	5%
所得税费用	51	73	93	109
净利润	466	591	779	903
%营业收入	4%	4%	5%	4%
归属于母公司的净利润	476	583	777	901
%同比增速	27%	22%	33%	16%
少数股东损益	-9	8	2	2
EPS (元/股)	0.49	0.60	0.80	0.92

基本指标

	2020A	2021E	2022E	2023E
EPS	0.49	0.60	0.80	0.92
BVPS	5.72	6.36	7.20	8.16
PE	31.80	24.62	18.45	15.92
PEG	1.19	1.10	0.55	1.00
PB	2.71	2.31	2.04	1.80
EV/EBITDA	21.96	18.18	14.46	12.10
ROE	9%	9%	11%	11%
ROIC	8%	7%	8%	8%

资产负债表 (百万元)

	2020A	2021E	2022E	2023E
货币资金	1941	2586	3263	4133
交易性金融资产	750	750	750	750
应收票据及应收账款	1952	2472	2955	3420
存货	2784	2745	3354	4065
预付款项	102	158	190	224
合同资产	1640	2231	2754	3296
其他流动资产	151	195	234	283
流动资产合计	9320	11137	13500	16171
长期股权投资	163	163	163	163
固定资产	453	406	372	333
在建工程	0	0	0	0
无形资产	132	154	166	183
商誉	1505	1475	1465	1465
递延所得税资产	153	153	153	153
其他非流动资产	326	324	325	324
资产总计	12052	13812	16144	18792
短期借款	722	700	600	500
应付票据及应付账款	2925	3335	4116	4911
预收账款	0	0	0	0
合同负债	1756	2303	2847	3581
应付职工薪酬	495	601	754	907
应交税费	188	216	274	331
其他流动负债	944	983	959	926
流动负债合计	6309	7439	8951	10657
长期借款	0	0	0	0
应付债券	0	0	0	0
递延所得税负债	37	37	37	37
其他非流动负债	20	20	20	20
负债合计	6366	7495	9008	10714
归属于母公司的所有者权益	5585	6208	7025	7966
少数股东权益	101	109	111	113
股东权益	5686	6316	7136	8079
负债及股东权益	12052	13812	16144	18792

现金流量表 (百万元)

	2020A	2021E	2022E	2023E
经营活动现金流净额	322	485	516	641
投资	541	0	0	0
资本性支出	-56	-66	-55	-60
其他	48	279	344	412
投资活动现金流净额	532	213	289	352
债权融资	0	0	0	0
股权融资	75	0	0	0
银行贷款增加 (减少)	995	-22	-100	-100
筹资成本	-83	-31	-28	-24
其他	-1408	0	0	0
筹资活动现金流净额	-422	-53	-128	-124
现金净流量	430	645	677	870

数据来源: 携宁科技云估值, 万联证券研究所

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场