



太平洋证券  
PACIFIC SECURITIES

2021-04-27

公司点评报告

买入/维持

宇信科技(300674)

昨收盘: 34.09

信息技术 软件与服务

## 一季度业绩高增长，公司驶入快速增长轨道

### ■ 走势比较

**事件：**公司发布 2021 年一季报，实现营业收入 4.17 亿元，同比增长 64.65%；归母净利润-0.26 亿元，同比减少 600.95%。

**收入高速增长，股权激励费用致利润下滑。**2021 年一季度公司收入同比增长 64.65%；剔除股份支付、扣除非经常性损益后归属上市公司的净利润为 1,318.75 万元，较上年同期增长 608.74%。2021 年一季度，公司软件业务新签合同持续增长，增幅达到 36%，为公司未来的业绩打下了坚实的基础。

**国产适配进度良好。**2020 年公司推出了数据中台产品家族，该产品家族已完成与鲲鹏、申威、TIDB、TDSQL、GBASE、GAUSSDB、TDH 等国内重要基础软硬件企业的兼容性认证，而且还在持续扩大适配范围，不断为金融机构输出完全自主可控的数据能力体系建设产品。

**信创贡献增长动力，研发投入加大。**2021 年一季度，公司软件开发及服务业务收入较上年同期增长 42.00%，系统集成销售及收入增幅达到 242.61%。主要因信创贡献。2021 年一季度公司的研发费用率为 16.41%，比去年同期增长了 2.16 个百分点。

**投资建议：**公司在银行 IT 领域的处于领先地位，创新业务发展态势良好，我们预计公司 2021-2023 年的 EPS 分别为 1.08、1.35、1.80 元，维持买入评级。

**风险提示：**创新业务进展不及预期；行业竞争加剧。

### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	412/276
总市值/流通(百万元)	14,045/9,412
12 个月最高/最低(元)	63.23/28.17

### 相关研究报告：

宇信科技(300674)《业绩高速增长，享受行业成长红利》--2021/04/01  
宇信科技(300674)《持续创新驱动发展，银行 IT 行业领先者》--2021/03/09

### 证券分析师：曹佩

电话：1312223631

E-MAIL: caopeisz@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520080001

### ■ 盈利预测和财务指标：

	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	2981.59	3637.54	4474.17	5547.97
(+/-%)	12.44%	22.00%	23.00%	24.00%
净利润(百万元)	452.90	457.25	575.11	767.15
(+/-%)	65.18%	0.96%	25.78%	33.39%
摊薄每股收益(元)	1.06	1.08	1.35	1.80
市盈率(PE)	34	34	27	20

资料来源：Wind，太平洋证券注：摊薄每股收益按最新总股本计算

利润表 (百万元)	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入	2981.59	3637.54	4474.17	5547.97
营业成本	1933.53	2346.21	2863.47	3495.22
营业税金及附加	13.95	36.38	44.74	55.48
销售费用	144.18	181.88	223.71	277.40
管理费用	253.36	291.00	357.93	443.84
财务费用	14.68	-33.29	-38.34	-53.28
资产减值损失	-5.92	0.00	0.00	0.00
投资收益	156.62	10.00	10.00	10.00
公允价值变动损益	-0.36	0.00	0.00	0.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>营业利润</b>	<b>505.68</b>	<b>483.41</b>	<b>611.82</b>	<b>817.87</b>
其他非经营损益	-25.55	1.97	1.94	1.95
<b>利润总额</b>	<b>480.14</b>	<b>485.38</b>	<b>613.76</b>	<b>819.82</b>
所得税	27.16	33.98	38.65	52.67
净利润	452.98	451.41	575.11	767.15
少数股东损益	0.08	-5.84	0.00	0.00
归属母公司股东净利润	452.90	457.25	575.11	767.15
资产负债表 (百万元)	2020A	2021E	2022E	2023E
货币资金	1356.12	1015.08	1391.79	1901.21
应收和预付款项	914.45	1131.07	1388.06	1716.76
存货	877.58	1063.75	1298.71	1585.54
其他流动资产	67.41	3.73	4.59	5.69
长期股权投资	287.16	287.16	287.16	287.16
投资性房地产	18.33	18.33	18.33	18.33
固定资产和在建工程	92.63	96.12	98.95	101.10
无形资产和开发支出	15.84	15.20	14.55	13.91
其他非流动资产	422.56	421.06	421.06	421.06
<b>资产总计</b>	<b>4052.09</b>	<b>4051.50</b>	<b>4923.19</b>	<b>6050.76</b>
短期借款	168.70	0.00	0.00	0.00
应付和预收款项	875.03	913.95	1141.04	1416.57
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他负债	656.69	315.69	385.19	470.07
<b>负债合计</b>	<b>1700.42</b>	<b>1229.64</b>	<b>1526.23</b>	<b>1886.64</b>
股本	411.99	425.34	425.34	425.34
资本公积	962.30	948.95	948.95	948.95
留存收益	1209.79	1667.04	2242.15	3009.30
归属母公司股东权益	2324.04	2800.07	3375.17	4142.33
少数股东权益	27.63	21.79	21.79	21.79
<b>股东权益合计</b>	<b>2351.67</b>	<b>2821.86</b>	<b>3396.97</b>	<b>4164.12</b>
负债和股东权益合	4052.09	4051.50	4923.19	6050.76

现金流量表 (百万元)	2020A	2021E	2022E	2023E
净利润	452.98	451.41	575.11	767.15
折旧与摊销	28.05	8.65	7.82	8.49
财务费用	14.68	-33.29	-38.34	-53.28
资产减值损失	-5.92	0.00	0.00	0.00
经营营运资本变动	221.27	-642.32	-196.04	-256.12
其他	-347.94	-8.87	-10.19	-10.09
<b>经营活动现金流净额</b>	<b>363.12</b>	<b>-224.41</b>	<b>338.36</b>	<b>456.14</b>
资本支出	551.62	-10.00	-10.00	-10.00
其他	-530.01	10.00	10.00	10.00
<b>投资活动现金流净额</b>	<b>21.61</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
短期借款	-560.36	-168.70	0.00	0.00
长期借款	-401.71	0.00	0.00	0.00
股权融资	327.93	0.00	0.00	0.00
支付股利	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	541.80	52.07	38.34	53.28
<b>筹资活动现金流净额</b>	<b>-92.34</b>	<b>-116.63</b>	<b>38.34</b>	<b>53.28</b>
<b>现金流量净额</b>	<b>290.72</b>	<b>-341.04</b>	<b>376.70</b>	<b>509.42</b>
财务分析指标	2020A	2021E	2022E	2023E
成长能力				
销售收入增长率	12.44%	22.00%	23.00%	24.00%
营业利润增长率	65.60%	-4.40%	26.56%	33.68%
净利润增长率	65.77%	-0.35%	27.40%	33.39%
EBITDA 增长率	51.31%	-16.34%	26.70%	32.99%
获利能力				
毛利率	35.15%	35.50%	36.00%	37.00%
期间费率	24.34%	22.58%	22.44%	22.34%
净利率	15.19%	12.41%	12.85%	13.83%
ROE	19.26%	16.00%	16.93%	18.42%
ROA	11.18%	11.14%	11.68%	12.68%
ROIC	32.78%	29.45%	26.97%	29.67%
EBITDA/销售收入	18.39%	12.61%	12.99%	13.93%
营运能力				
总资产周转率	0.74	0.90	1.00	1.01
固定资产周转率	29.37	38.54	45.87	55.47
应收账款周转率	3.73	3.91	3.90	3.92
存货周转率	2.74	2.42	2.42	2.42
销售商品提供劳务收到现金/营业收入	105.75%	—	—	—
资本结构				
资产负债率	41.96%	30.35%	31.00%	31.18%
带息债务/总负债	9.92%	0.00%	0.00%	0.00%

计									
<b>业绩和估值指标</b>	<b>2020A</b>	<b>2021E</b>	<b>2022E</b>	<b>2023E</b>					
EBITDA	548.42	458.78	581.30	773.08	流动比率	1.89	2.61	2.68	2.76
PE	33.88	33.55	26.68	20.00	速动比率	1.38	1.75	1.82	1.92
PB	6.52	5.44	4.52	3.68	<b>每股指标</b>				
PS	5.15	4.22	3.43	2.77	每股收益	1.06	1.08	1.35	1.80
EV/EBITDA	24.44	30.64	23.53	17.04	每股净资产	5.53	6.63	7.99	9.79
					每股经营现金	0.85	-0.53	0.80	1.07

资料来源：WIND，太平洋证券

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，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。任何人使用本报告，视为同意以上声明。