

战略聚焦金融科技业务，金融信创及场景金融业务表现靓丽

——神州信息（000555）点评报告

买入（维持）

2021年04月30日

报告关键要素：

事件：公司发布2021年一季报，实现营业收入20.42亿元，同比略微下滑3.83%；实现归母净利润0.39亿元，同比增长32.73%；实现扣非归母净利润0.35亿元，同比增长47.64%。

投资要点：

业务结构持续优化，金融业务占比提升：公司业务结构进一步优化，在公司整体营收略微下滑的情况下，软件开发及技术服务业务实现营业收入7.95亿，同比增长25.89%。分行业看，公司金融行业实现营业收入11.35亿，同比增长31.92%，占总营业收入比例为55.58%。较2020全年的金融业务收入占比提升了15.86个百分点。其中金融行业软服收入4.19亿，同比增长35.57%。

在手订单快速增长，战略聚焦成效显著：公司在手订单充足，2021年第一季度已签未销订单达60.89亿元，同比快速增长63.05%，占2020年全年签约总量的53.23%；占2020年全年营收的56.98%，保证了公司未来业绩的持续增长。公司聚焦金融科技战略转型成效显著，金融科技业务已签未销23.52亿元，同比增长76.69%，超过整体订单增速。

金融信创业务持续突破，场景金融业务拓展良好：在金融信创业务领域，公司的分布式核心业务系统在近期入围了工业和信息化部“2020信息技术应用创新解决方案典型案例”，还中标及签约浦发硅谷银行等5家股份制、城商及农商银行；金融信创基础设施建设及服务也中标、签约多个国有大行及保险机构；在场景金融领域，公司的银农直连项目签约超1亿，同比增长超8倍，其中和某国有大行签约的银农直连项目达2808万元；公司的银税互动平台也接入了广发银行、重庆富民银行等银行总、分行；此外，公司的数字人民币相关领域服务了10余家金融机构，持续推动实现数字钱包功能落地。

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，归母净利润分别为5.83/7.77/9.01亿元，对应的EPS分别为0.60/0.80/0.92元，对应的PE分别为22.98/17.22/14.86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)	976.31
流通A股(百万股)	965.97
收盘价(元)	13.71
总市值(亿元)	133.85
流通A股市值(亿元)	132.43

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

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

万联证券研究所 20201102-公司季报点评

-AAA-神州信息（000555）三季报点评报告

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

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
增长比率(%)	5	31	23	20
净利润(百万元)	475.67	582.56	777.38	900.82
增长比率(%)	27	22	33	16
每股收益(元)	0.49	0.60	0.80	0.92
市盈率(倍)	28.14	22.98	17.22	14.86
市净率(倍)	2.40	2.16	1.91	1.68

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	28.14	22.98	17.22	14.86
PEG	1.19	1.02	0.51	0.94
PB	2.40	2.16	1.91	1.68
EV/EBITDA	21.96	16.77	13.27	11.01
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