

## 神州信息 (000555)

公司研究/点评报告

# 金融业务订单良好，数字货币等方向持续突破

—神州信息 (000555) 2021 年半年报点评

点评报告/计算机

2021 年 08 月 31 日

### 一、事件概述

公司 2021 年 8 月 30 日发布 2021 年半年报，营业收入 49.30 亿，同比增长 12.70%；归母净利润 1.76 亿，同比增长 12.36%。

### 二、分析与判断

#### ➤ 收入稳健增长，毛利率、现金流均有改善

收入端看，2021Q2 公司收入增速 28%，实现稳健增长。毛利率看，公司 2021H1 整体毛利率 18.25%，较去年同期提升 1.63 个百分点。经营性现金流看，2021H1 整体经营性现金流增速 28.61%，改善明显。

分结构来看，公司软件开发与技术服务收入 20.4 亿元，增速 26%，明显超过整体收入增速，且毛利率 26.65%，同比提升 2.25 个百分点。

#### ➤ 金融业务在手订单充足，多个方向取得突破

**金融软服增速 29%，整体已签未销订单增速 42%。**金融业务营业收入 20.27 亿，同比增长 15.71%，其中软件及技术服务收入 9.89 亿，同比增长 29.21%，毛利率同比增长 3.09 个百分点。订单角度看，金融科技业务整体已签未销 20.27 亿元，同比增长 42.05%；金融软件与服务业务实现签约 11.37 亿，同比增长 54.01%；金融软件与服务业务已签未销 15.06 亿元，同比增长 117.80%。

**分产品看，核心系统中标大行，数字货币获十余家客户。**1) 核心系统方面，先后中标广发银行、邮储银行、中国银行等新核心项目，同时企业级微服务平台及企业服务总线签约或中标多家银行。2) 场景金融方面，银农直连业务签约 14,008 万，同比增长 131%。3) 数字货币方面，公司帮助建设银行、广发银行、北京银行等十余家客户完成数字人民币相关建设，同时尝试预付卡等创新模式。

**分客户看，大型银行合作不断加深。**上半年，公司签约全面覆盖中、农、工、建、交、邮储在内的六大行，及所有十二家股份制银行，并与包括监管机构在内的众多金融机构开展了多种形式合作。目前公司金融行业签约前十大客户中，国有大行和股份制银行占六成。

**金融信创领域，公司参与多家金融机构相关工作。**金融信创二期试点范围较一期进一步扩容，上半年公司参与了包括监管机构、国有大行、股份制银行、城商行、农商行、证券公司等数十家金融机构金融信创支持工作，将全栈总集型模式在十余家银行复制推广，同时将信创能力逐步向证券、基金等更多金融业态复制。

### 三、投资建议

金融 IT 建设需求旺盛，核心式分布系统普及将持续提升行业景气度。数字货币领域，公司已经与国有大行有相关合作，长期发展前景可期。预计公司 2021-2023 年 EPS 分别为 0.62、0.78、0.98 元，对应 PE 为 21X、16X、13X。根据 Wind 一致预期，Wind 金融科技板块 2021 年平均 PE 为 46X，公司具有一定估值优势，维持“推荐”评级。

### 四、风险提示：

金融信创进程低于预期；金融 IT 竞争激烈程度加剧；公司费用控制力度不及预期。

**推荐**

维持评级

当前价格：12.75 元

交易数据 2021-8-30

近 12 个月最高/最低(元)	19.88/12.74
总股本(百万股)	977
流通股本(百万股)	966
流通股比例(%)	98.94
总市值(亿元)	125
流通市值(亿元)	123

该股与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：郭新宇

执业证 S0100518120001

电话：01085127654

邮箱：guoxinyu@mszq.com

相关研究

1. 神州信息 (000555) 2021 年一季报点评：金融业务增速超三成，信创、数字货币多点开花

2. 神州信息 (000555) 2020 年年报点评：在手订单充足，数字货币等新兴领域前景可期

**盈利预测与财务指标**

项目/年度	2020	2021E	2022E	2023E
营业收入 (百万元)	10,686	13,173	15,853	18,731
增长率 (%)	5.3%	23.3%	20.4%	18.2%
归属母公司股东净利润 (百万元)	476	605	764	956
增长率 (%)	26.6%	27.1%	26.4%	25.1%
每股收益 (元)	0.49	0.62	0.78	0.98
PE (现价)	25.8	20.6	16.3	13.0
PB	2.2	2.0	1.8	1.6

资料来源：公司公告，民生证券研究院

## 公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2020	2021E	2022E	2023E
营业总收入	10,686	13,173	15,853	18,731
营业成本	8,860	10,966	13,195	15,587
营业税金及附加	44	54	64	77
销售费用	450	544	661	789
管理费用	287	347	417	483
研发费用	511	617	750	895
EBIT	534	645	766	900
财务费用	39	11	8	4
资产减值损失	(292)	150	100	70
投资收益	309	196	200	235
营业利润	506	710	888	1,091
营业外收支	12	0	0	0
利润总额	517	698	858	1,071
所得税	51	69	85	106
净利润	466	629	773	965
归属于母公司净利润	476	605	764	956
EBITDA	633	709	791	921

资产负债表 (百万元)	2020	2021E	2022E	2023E
货币资金	1941	2260	2832	3481
应收账款及票据	1952	2646	3121	3577
预付款项	102	151	166	205
存货	2784	3578	3924	4761
其他流动资产	5	5	5	5
流动资产合计	9320	11226	12492	14537
长期股权投资	163	359	559	794
固定资产	453	413	374	335
无形资产	132	100	123	137
非流动资产合计	2732	3022	3138	3325
资产合计	12052	14248	15630	17862
短期借款	722	722	722	722
应付账款及票据	2925	3623	4358	5148
其他流动负债	0	0	0	0
流动负债合计	6309	7720	8484	9751
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	57	57	57	57
非流动负债合计	57	57	57	57
负债合计	6366	7777	8541	9808
股本	976	977	977	977
少数股东权益	101	125	134	143
股东权益合计	5686	6471	7089	8055
负债和股东权益合计	12052	14248	15630	17862

资料来源：公司公告、民生证券研究院

主要财务指标	2020	2021E	2022E	2023E
<b>成长能力</b>				
营业收入增长率	5.3%	23.3%	20.4%	18.2%
EBIT 增长率	-5.5%	20.7%	18.8%	17.5%
净利润增长率	26.6%	27.1%	26.4%	25.1%
<b>盈利能力</b>				
毛利率	17.1%	16.7%	16.8%	16.8%
净利率	4.5%	4.6%	4.8%	5.1%
总资产收益率 ROA	3.9%	4.2%	4.9%	5.4%
净资产收益率 ROE	8.5%	9.5%	11.0%	12.1%
<b>偿债能力</b>				
流动比率	1.5	1.5	1.5	1.5
速动比率	1.0	1.0	1.0	1.0
现金比率	0.4	0.4	0.4	0.4
资产负债率	0.5	0.5	0.5	0.5
<b>经营效率</b>				
应收账款周转天数	88.5	86.7	85.0	83.3
存货周转天数	94.9	104.4	102.3	100.3
总资产周转率	0.9	1.0	1.1	1.1
<b>每股指标 (元)</b>				
每股收益	0.5	0.6	0.8	1.0
每股净资产	5.7	6.5	7.1	8.1
每股经营现金流	0.3	0.5	0.7	0.8
每股股利	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>估值分析</b>				
PE	25.8	20.6	16.3	13.0
PB	2.2	2.0	1.8	1.6
EV/EBITDA	9.8	8.2	6.7	5.3
股息收益率	0.4%	0.0%	0.0%	0.0%

现金流量表 (百万元)	2020	2021E	2022E	2023E
净利润	466	629	773	965
折旧和摊销	391	215	125	91
营运资金变动	(299)	(176)	(86)	(129)
经营活动现金流	264	509	667	737
资本开支	56	166	71	62
投资	541	0	0	0
投资活动现金流	532	(166)	(71)	(62)
股权募资	75	1	0	0
债务募资	(281)	0	0	0
筹资活动现金流	(422)	(24)	(25)	(25)
现金净流量	374	319	571	649

## 分析师简介

郭新宇，民生证券计算机行业分析师，克拉克大学金融学硕士，2016年加入民生证券研究院。

## 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路8号财富金融广场1幢5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座18层； 100005

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

## 免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以其他方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。