

普联软件（300996）：业绩超预期，预期订单趋势继续向好

——公司 2021 年业绩预告点评

事件：1月24日，公司发布2021年度业绩预告，预计公司21年实现归母净利润1.26-1.40亿元，同比增长51.10%-67.89%；实现扣非净利润1.14-1.28亿元，同比增长43.96%-61.64%。

点评：

业绩超预期，订单业绩得到验证。2021年净利润预告中位数为1.33亿，超过我们预期值1.26亿，业绩超预期。主要因为公司坚持“聚焦战略客户、聚焦优势业务”的发展战略，石油石化行业业务实现较快增长，建筑行业业务从财务领域拓展到业务领域，实现快速增长，其他优势业务持续增长。鉴于2021Q4出现疫情反复情况，部分订单或延迟到2022H1确认，伴随央企数字化转型加速，预期中期内订单增长趋势良好。

下游央企需求旺盛，数字经济排头兵先锋作用显现。根据央视新闻，2021年中央企业实现营业收入36.3万亿元，同比增长19.5%；实现利润总额2.4万亿元、净利润1.8万亿元，分别同比增长30.3%、29.8%。央企营收净利达到历史最佳水平，说明国企央企有动力有能力实现数字化转型。普联围绕“1+4”核心央企客户，不断拓展业务能力边界，赋能央企数字化转型，争做数字经济排头兵。

观点重申：公司属于小而美成长性标的，当前阶段成长因素更具指导意义。

（1）行业景气度提升的确定性。未来石油石化能源信息化行业增速可以达到10%以上，而建筑地产信息化增速可以达到50%以上，这为公司成长提供中期指引。**（2）订单和合同确收的确定性。**公司策略是围绕高质量的大型央企国企集团，重点做集团管理软件业务，然后不断的渗透扩容到周边信息化系统，从采购招标网等看，公司订单增长情况良好，而半年度和四季度是确收较多的季度，股权激励营收目标更加保障增长目标。**（3）定制化软件行业成长性。**定制化软件创收跟实施人员投入数量及产出成正相关关系，公司正在不断投入人员，预期人数会在未来2-3年继续保持20%以上的增长，人均产出将保持在30万/年以上，且总部的平台支撑部正在研发大数据平台和云服务，云服务业务已经有较好的客户拓展，技术创新和技术储备可以在数字化转型后期紧跟而上，形成高质量增长第二极。

盈利预测及投资评级：我们预计公司2021-2023年净利润分别为1.35/1.91/2.68亿，对应EPS分别为0.96/1.38/1.95元。看好国企数字化转型带来的下游行业景气度提升，且XBRL、云平台、RPA等标准软件产品应用扩散，从三年以上更中长期维度看，公司将慢慢步入软件成熟化阶段，在拓展新的大客户基础上，软件有望向平台通用型软件和云化转型。在2021年业绩超预期基础上，上调公司中期市值为70-80亿。维持“强烈推荐”评级。

风险提示：客户数字化转型力度不及预期、人员招聘及投入不及预期、技术创新节奏放缓。

2022年1月25日

强烈推荐/维持

普联软件

公司报告

公司简介：

公司专注于为大型集团企业提供管理信息化方案及IT综合服务。目前主要面向石油、石化、建筑、地产及银行、保险领域客户。公司的产品、方案和服务主要聚焦于集团财务管控、集团资金管理、智能化共享服务、大数据应用以及信息系统集成等业务。

资料来源：公司公告，东兴证券研究所

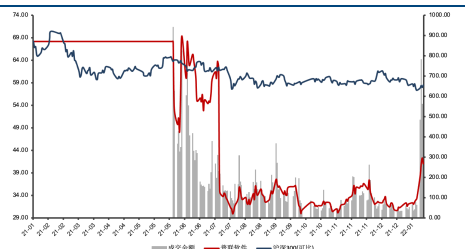
未来3-6个月重大事项提示：

2022-03-31 公司年报预计披露

交易数据

52周股价区间（元）	49.48/29.30
总市值（亿元）	58.45
流通市值（亿元）	14.66
总股本/流通A股（万股）	14101/3536
流通B股/H股（万股）	/
52周日均换手率	13.50%

52周股价走势图



资料来源：wind，东兴证券研究所

分析师：孙业亮

18660812201

sunyl-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521010002

分析师：魏宗

18811318902

weizong@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521080002

研究助理：刘蒙

18811366567

liumeng-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480120070040

研究助理：张永嘉

18701288678

zhangyj-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480121070050

财务指标预测

指标	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入（百万元）	367.77	422.10	612.74	870.80	1,220.42
增长率（%）	25.44%	14.77%	45.16%	42.12%	40.15%
归母净利润（百万元）	58.78	83.39	135.11	190.72	267.52
增长率（%）	75.54%	41.87%	62.03%	41.15%	40.27%
净资产收益率（%）	17.31%	20.46%	26.76%	29.70%	32.05%
每股收益(元)	0.89	1.26	0.96	1.38	1.95
PE	46.57	32.90	42.63	29.99	21.50
PB	8.06	6.71	10.06	8.10	6.37

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

附表: 公司盈利预测表

资产负债表				单位:百万元		利润表			单位:百万元		
	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E		2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
流动资产合计	393	486	638	845	1126	营业收入	368	422	613	871	1220
货币资金	134	84	122	173	243	营业成本	229	239	324	457	636
应收账款	162	203	295	419	588	营业税金及附加	3	3	5	7	9
其他应收款	5	5	7	10	15	营业费用	12	13	18	25	35
预付款项	0	0	0	0	0	管理费用	27	30	41	58	81
存货	60	42	57	81	112	财务费用	0	0	0	4	7
其他流动资产	3	8	8	8	8	研发费用	39	52	70	100	140
非流动资产合计	53	56	75	85	87	资产减值损失	-1.29	-0.19	15.72	22.34	31.31
长期股权投资	8	8	8	8	8	公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产	7	6	10	12	8	投资净收益	0.85	1.65	0.00	0.00	0.00
无形资产	1	0	10	12	12	加：其他收益	7.86	5.41	5.41	5.41	5.41
其他非流动资产	25	30	30	30	30	营业利润	64	89	145	204	286
资产总计	446	542	713	930	1213	营业外收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
流动负债合计	105	134	208	288	379	营业外支出	0.25	0.11	0.11	0.11	0.11
短期借款	0	1	73	149	232	利润总额	64	89	144	204	286
应付账款	12	9	12	17	23	所得税	5	6	9	13	18
预收款项	26	0	0	0	0	净利润	59	83	135	191	268
一年内到期的非流动负债	0	0	0	0	0	少数股东损益	0	0	0	0	0
非流动负债合计	2	0	0	0	0	归属母公司净利润	59	83	135	191	268
长期借款	0	0	0	0	0	主要财务比率					
应付债券	0	0	0	0	0		2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
负债合计	107	134	208	288	379		成长能力				
少数股东权益	0	0	0	0	0	营业收入增长	25.44%	14.77%	45.16%	42.12%	40.15%
实收资本（或股	66	66	66	66	66	营业利润增长	81.83%	39.68%	61.95%	41.12%	40.25%
资本公积	81	81	81	81	81	归属于母公司净利润增长	75.54%	41.87%	62.03%	41.15%	40.27%
未分配利润	168	228	313	434	602	获利能力					
归属母公司股东权益合计	340	408	505	642	835	毛利率(%)	37.63%	43.36%	46.12%	46.48%	46.85%
负债和所有者权益	446	542	713	930	1213	净利率(%)	15.98%	19.76%	22.05%	21.90%	21.92%
现金流量表				单位:百万元		总资产净利润	13.17%	15.40%	18.94%	20.50%	22.05%
	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E	ROE(%)	17.31%	20.46%	26.76%	29.70%	32.05%
经营活动现金流	71	93	46	89	137	偿债能力					
净利润	59	83	135	191	268	资产负债率(%)	24%	25%	29%	31%	31%
折旧摊销	4.64	4.33	7.48	23.21	35.80	流动比率	3.74	3.63	3.06	2.93	2.97
财务费用	0	0	0	4	7	速动比率	3.17	3.31	2.79	2.65	2.68
应收帐款减少	-20	-42	-92	-124	-168	营运能力					
预收帐款增加	3	-26	0	0	0	总资产周转率	0.90	0.85	0.98	1.06	1.14
投资活动现金流	-1	-121	-43	-55	-69	应收账款周转率	2	2	2	2	2
公允价值变动收益	0	0	0	0	0	应付账款周转率	35.10	41.34	59.60	61.43	61.50
长期投资减少	0	0	0	0	0	每股指标（元）					
投资收益	1	2	0	0	0	每股收益(最新摊薄)	0.89	1.26	0.96	1.38	1.95
筹资活动现金流	-15	-17	34	18	2	每股净现金流(最新摊薄)	0.83	-0.69	0.29	0.34	0.49
应付债券增加	0	0	0	0	0	每股净资产(最新摊薄)	5.14	6.17	4.12	5.12	6.51
长期借款增加	0	0	0	0	0	估值比率					
普通股增加	0	0	0	0	0	P/E	46.61	32.92	42.63	29.99	21.50
资本公积增加	1	0	0	0	0	P/B	8.07	6.72	10.06	8.10	6.37
现金净增加额	55	-46	38	51	70	EV/EBITDA	38.32	28.69	37.80	24.97	17.56

资料来源: 公司财报、东兴证券研究所

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
公司	科技前瞻系列之四——普联软件（300996）：国企数字化转型的最佳成长受益者	2021-09-30
行业	科技前瞻系列之三——数据安全在扩容，安全运营治理三剑客利刃出鞘	2021-08-24
行业	科技前瞻系列之二——鸿蒙对科技行业发展和投资机会的启示	2021-07-12
行业	科技前瞻系列之一——低代码加速 IT 效能，Appian 标杆效应显现	2021-06-16

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

孙业亮

计算机行业高级分析师。近 2 年 IT 实业经验和近 4 年证券从业经验，2021 年加入东兴证券研究所。熟悉云计算、智能硬件、信息安全及金融科技等领域研究。

魏宗

中国人民大学金融学硕士，2019 年加入东兴证券研究所，从事计算机行业研究。

研究助理简介

刘蒙

清华大学五道口金融学院金融硕士，2020 年加入东兴证券研究所，从事计算机行业研究

张永嘉

对外经济贸易大学金融硕士，2021 年加入东兴证券研究所，从事计算机行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写, 东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内, 与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下, 我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, 也可能为这些公司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。本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为东兴证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用, 未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导, 本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级 (A 股市场基准为沪深 300 指数, 香港市场基准为恒生指数):

以报告日后的 6 个月内, 公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

强烈推荐: 相对强于市场基准指数收益率 15% 以上;

推荐: 相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

回避: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级 (A 股市场基准为沪深 300 指数, 香港市场基准为恒生指数):

以报告日后的 6 个月内, 行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

看好: 相对强于市场基准指数收益率 5% 以上;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

看淡: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编: 100033

电话: 010-66554070

传真: 010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编: 200082

电话: 021-25102800

传真: 021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编: 518038

电话: 0755-83239601

传真: 0755-23824526