

2022年2月28日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

宇信科技(300674): 国内银行IT龙头, 新老业务均具看点

推荐 (首次)

投资要点

分析师: 宝幼琛

执业证书编号: S1050521110002

邮箱: baoyc@cfsc.com.cn

分析师: 任春阳

执业证书编号: S1050521110006

邮箱: rency@cfsc.com.cn

基本数据

2022-2-28

当前股价(元)	22.3
总市值(亿元)	158.7
总股本(百万股)	711.6
流通股本(百万股)	647.2
52周价格范围(元)	14.87-37.81
日均成交额(百万元)	224.8

市场表现



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

相关研究

国内银行IT龙头企业, 业绩稳步增长

公司成立于1999年, 主营业务为向以银行为主的金融机构及非银金融机构提供咨询规划、软件开发、运营维护、系统集成等科技服务。深耕行业二十多年, 公司产品线全面覆盖业务、渠道和管理等, 并在信贷、数据、渠道和监管等主要产品线具备优势, 根据 IDC 报告显示, 公司自2010年起连续多年在中国银行业IT 解决方案供应商中排名领先, 是国内规模最大的金融科技解决方案市场的领军者之一。公司业绩增长比较稳定, 营收从2016年的16.23亿元增长到2020年的29.82亿元, CAGR16.43%, 归属净利润也对应地从1.77亿元增长到4.53亿元, CAGR26.48%。2021业绩预告实现归属净利润3.82-3.97亿元, 同比下降15.65%-12.34%, 实现扣除非经常性损益并剔除股权支付费用后的归属净利润4.6-4.75亿元, 同比增长19.6-23.5%, 业绩保持稳步增长。

金融信创布局全面, 标杆案例持续落地

软件开发与服务及系统集成是公司的传统业务, 受益于信创在金融行业的加速推进以及银行数字化转型的全面开展, 公司传统业务依然保持稳步增长。根据IDC的数据显示: 2020年中国银行业IT解决方案的市场规模为502.4亿元, 预计2025年将达到1185.6亿元, 未来几年的年均复合增速为18.73%, 行业仍将保持快速增长, 作为行业龙头, 公司将充分受益。

通过多年投入, 公司技术及产品自主可控, 已经与华为、腾讯等合作伙伴的产品深度整合, 完成了从底层国产芯片服务器、国产数据库到云平台的适配认证, 并且在多个客户的项目上开始配合落地。目前公司参与的信创项目涵盖从OA企业管理、自助终端场景到营销管理、风控合规、数据中台、信贷中台等一般业务场景, 再到支付清算、核心下移等关键场景。随着信创标杆案例的投产上线, 公司有望充分受益金融信创爆发, 驱动公司营收增长。

海外业务有所突破, 打开发展天花板

2021年公司分别与某跨国银行、印尼某集团公司合作运营的数字银行平台项目已正式上线运营, 运营交易量稳步增长; 新加坡宇信与某中资国有银行签署合同为其提供监管报表报送平台系统, 该项目已上线试运营。另外, 通过远程交付方式, 公司成功完成某新加坡银行网点转型POC。与此同时, 东南亚其他多个项目也正在积极推进中, 并与华为、NTT

DATA、新加坡华侨银行等合作方继续整合资源，将公司在国内市场积累的先进产品和服务输出到东南亚市场。未来五年，海外业务有望成为公司新的发展驱动力，打开公司长期发展的空间。

■ 盈利预测

我们看好创新业务及金融信创带动公司盈利能力的持续提升，预测公司2021-2023年归母净利润分别为3.88、5.59、7.47亿元，EPS分别为0.59、0.79、1.05元，当前股价对应PE分别为38、28、21倍，首次覆盖，给予“推荐”投资评级。

■ 风险提示

银行IT投资周期性波动风险；创新及海外业务拓展不及预期的风险；市场竞争加剧的风险；疫情反复的风险；宏观经济下行风险。

预测指标	2020A	2021E	2022E	2023E
主营收入（百万元）	2,982	3,779	4,695	5,631
增长率（%）	12.4%	26.7%	24.2%	20.0%
归母净利润（百万元）	453	388	559	747
增长率（%）	65.2%	-14.3%	43.9%	33.8%
摊薄每股收益（元）	1.10	0.59	0.79	1.05
ROE（%）	19.3%	14.8%	13.6%	16.1%

资料来源：Wind、华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表					利润表				
	2020A	2021E	2022E	2023E		2020A	2021E	2022E	2023E
流动资产:					营业收入	2,982	3,779	4,695	5,631
现金及现金等价物	1,356	337	1,353	1,407	营业成本	1,934	2,444	3,003	3,571
应收款	852	1,128	1,389	1,651	营业税金及附加	14	18	22	26
存货	878	1,315	1,533	1,755	销售费用	144	166	207	242
其他流动资产	130	231	258	282	管理费用	253	329	394	467
流动资产合计	3,216	3,011	4,534	5,094	财务费用	15	-9	-38	-39
非流动资产:					研发费用	313	469	563	619
金融类资产	0	0	0	0	费用合计	726	954	1,126	1,290
固定资产	93	86	81	75	资产减值损失	-6	-2	-2	-2
在建工程	0	0	0	0	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	6	4	2	2	投资收益	157	45	45	45
长期股权投资	493	493	493	493	营业利润	478	409	590	790
其他非流动资产	244	244	244	244	加: 营业外收入	2	2	2	2
非流动资产合计	837	828	820	814	减: 营业外支出	0	0	0	0
资产总计	4,052	3,839	5,354	5,908	利润总额	480	411	592	792
流动负债:					所得税费用	27	23	33	45
短期借款	169	0	0	0	净利润	453	388	559	748
应付账款、票据	454	138	166	197	少数股东损益	0	0	0	0
其他流动负债	1,077	1,077	1,077	1,077	归母净利润	453	388	559	747
流动负债合计	1,700	1,215	1,243	1,274					
非流动负债:					主要财务指标	2020A	2021E	2022E	2023E
长期借款	0	0	0	0	成长性				
其他非流动负债	0	0	0	0	营业收入增长率	12.4%	26.7%	24.2%	20.0%
非流动负债合计	0	0	0	0	归母净利润增长率	65.2%	-14.3%	43.9%	33.8%
负债合计	1,700	1,216	1,243	1,275	盈利能力				
所有者权益					毛利率	35.2%	35.3%	36.0%	36.6%
股本	412	661	711	711	四项费用/营收	24.3%	25.3%	24.0%	22.9%
股东权益	2,352	2,623	4,110	4,634	净利率	15.2%	10.3%	11.9%	13.3%
负债和所有者权益	4,052	3,839	5,354	5,908	ROE	19.3%	14.8%	13.6%	16.1%
现金流量表	2020A	2021E	2022E	2023E	偿债能力				
净利润	453	388	559	748	资产负债率	42.0%	31.7%	23.2%	21.6%
少数股东权益	0	0	0	0	营运能力				
折旧摊销	27	6	6	5	总资产周转率	0.7	1.0	0.9	1.0
公允价值变动	0	0	0	0	应收账款周转率	3.5	3.3	3.4	3.4
营运资金变动	-117	-1131	-479	-475	存货周转率	2.2	1.9	2.0	2.1
经营活动现金净流量	363	-736	86	278	每股数据 (元/股)				
投资活动现金净流量	22	6	6	5	EPS	1.10	0.59	0.79	1.05
筹资活动现金净流量	-1404	-285	928	-224	P/E	20.3	38.0	28.4	21.2
现金流量净额	-1,019	-1,015	1,020	59	P/S	3.1	3.9	3.4	2.8
					P/B	4.0	5.7	3.9	3.4

资料来源: Wind、华鑫证券研究

■ 计算机与中小盘组简介

宝幼琛：本硕毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，7年证券从业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，目前主要负责计算机与中小盘行业上市公司研究。擅长领域包括：云计算、网络安全、人工智能、区块链等。

任春阳：华东师范大学经济学硕士，5年证券行业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深300指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-)5%--- (+)5%
4	减持	(-)15%---(-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

行业投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深300指数涨幅
1	增持	明显强于沪深300指数
2	中性	基本与沪深300指数持平
3	减持	明显弱于沪深300指数

以报告日后的6个月内，行业相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券

投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。