

2022年3月31日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

宇信科技(300674): 业绩符合预期, 金融信创助力公司成长

推荐

事件

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

公司3月30日晚发布2021年年报: 报告期内公司实现营业收入37.26亿元, 同比增长24.97%; 实现归属净利润3.96亿元, 同比下降12.60%; 实现扣非后的归属净利润3.62亿元, 同比增长22.53%, 同时, 拟每10股派发股利2.00元。对此, 我们点评如下:

投资要点

基本数据

2022-3-31

| | |
|------------|-------------|
| 当前股价(元) | 18.37 |
| 总市值(亿元) | 130.7 |
| 总股本(百万股) | 711.6 |
| 流通股本(百万股) | 646.9 |
| 52周价格范围(元) | 14.87-37.61 |
| 日均成交额(百万元) | 229.4 |

市场表现



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

相关研究

《宇信科技(300674): 国内银行IT龙头, 新老业务均具看点》20220228

2021业绩符合预期, 创新运营业务维持高增速

报告期内公司实现营业收入37.26亿元, 同比增长24.97%; 实现归属净利润3.96亿元, 同比下降12.60%; 实现扣非后的归属净利润3.62亿元, 同比增长22.53%, 符合市场预期。分业务来看: 软件开发业务实现营收28.60亿元, 同比增长28.16%, 主要源自大型银行的需求增长; 系统集成业务实现营收7.00亿元, 同比增长16.61%; 创新运营业务实现营收1.64亿, 同比增长46.49%, 主要源自金融行业数字零售业务继续保持健康增长。归属净利润下降12.60%, 主要由于处置联营企业珠海宇诚信等非经常性收益较高, 同时叠加1.1亿元的股份支付费用的影响。扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润实现3.62亿元, 同比增长22.53%。公司的综合毛利率为34.15%, 同比下降1pct, 主要是由于行业需求旺盛带来金融科技人才竞争激烈, 人工成本上升等因素影响。公司的销售/管理/财务/费用率分别为4.17%/7.95%/0.16%, 分别同比减少0.67/0.55/0.65/pct, 研发费用率11.67%, 同比提高1.16pct。

金融信创全方位布局, 优质项目持续落地

金融信创领域, 公司经过多年的技术研发, 已实现核心技术及产品的自主可控。公司各产品家族已完成了100多项信创产品适配认证, 并帮助数十家客户完成了第二批金融信创方案申报。公司2021年参与了20多个细分信创场景的技术验证和试点项目落地并于华为、腾讯、百度等合作伙伴深度合作, 在国内外市场推出多个联合解决方案。2021年, 公司信创业务版图持续扩大, 公司拿下了目前行业规模最大、难度最高的省级城商行数据治理及大数据统一监管平台项目, 公司基于自有分布式、微服务技术架构研发的数据中台全系产品, 中标国内最大农商行数据中台项目。同时, 公司中标某农信数据门户平台项目, 在农信体系内, 开创了数据商品化运营的先河。

持续布局海外市场，打造未来新增长点

公司已实现“软件业务+创新运营业务+海外业务”的战略布局，并将海外业务做为宇信未来的新增长点。2021年，公司在新加坡、印尼、马来西亚、柬埔寨等东南亚国家取得良好进展，公司网点转型产品、渠道产品、数据产品、DevOps产品等都在海外市场试点落地，印尼的两个创新运营业务正顺利推进。同时，公司与华为、腾讯、NTT DATA、新加坡华侨银行等多为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。凭借公司在国内市场的丰富经验，海外业务的顺利推进将为公司打开新的增长点，成为未来五年发展战略的重要组成部分。

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2022-2024年归母净利润分别为5.72、7.23、8.70亿元，EPS分别为0.80、1.02、1.22元，当前股价对应PE分别为23、18、15倍，维持“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 | 2021A | 2022E | 2023E | 2024E |
|-------------|--------|-------|-------|-------|
| 主营业务收入（百万元） | 3,726 | 4,642 | 5,713 | 6,862 |
| 增长率（%） | 25.0% | 24.6% | 23.1% | 20.1% |
| 归母净利润（百万元） | 396 | 572 | 723 | 870 |
| 增长率（%） | -12.6% | 44.4% | 26.4% | 20.4% |
| 摊薄每股收益（元） | 0.60 | 0.80 | 1.02 | 1.22 |
| ROE（%） | 14.3% | 18.1% | 19.7% | 20.3% |

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 | | | | |
|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2021A | 2022E | 2023E | 2024E | | 2021A | 2022E | 2023E | 2024E |
| 流动资产: | | | | | 营业收入 | 3,726 | 4,642 | 5,713 | 6,862 |
| 现金及现金等价物 | 1,292 | 1,154 | 1,040 | 975 | 营业成本 | 2,454 | 3,031 | 3,699 | 4,437 |
| 应收款 | 1,211 | 1,508 | 1,856 | 2,230 | 营业税金及附加 | 20 | 24 | 30 | 36 |
| 存货 | 1,144 | 1,424 | 1,738 | 2,085 | 销售费用 | 155 | 186 | 223 | 261 |
| 其他流动资产 | 96 | 120 | 148 | 177 | 管理费用 | 296 | 353 | 428 | 508 |
| 流动资产合计 | 3,742 | 4,206 | 4,782 | 5,467 | 财务费用 | -6 | -32 | -29 | -27 |
| 非流动资产: | | | | | 研发费用 | 435 | 511 | 628 | 755 |
| 金融类资产 | 0 | 0 | 0 | 0 | 费用合计 | 880 | 1,017 | 1,251 | 1,496 |
| 固定资产 | 87 | 81 | 75 | 70 | 资产减值损失 | -3 | -3 | -3 | -3 |
| 在建工程 | 0 | 0 | 0 | 0 | 公允价值变动 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 无形资产 | 3 | 3 | 3 | 3 | 投资收益 | 46 | 46 | 46 | 46 |
| 长期股权投资 | 360 | 360 | 360 | 360 | 营业利润 | 429 | 619 | 783 | 943 |
| 其他非流动资产 | 260 | 260 | 260 | 260 | 加: 营业外收入 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 非流动资产合计 | 710 | 704 | 699 | 694 | 减: 营业外支出 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 资产总计 | 4,453 | 4,910 | 5,481 | 6,161 | 利润总额 | 428 | 619 | 782 | 942 |
| 流动负债: | | | | | 所得税费用 | 33 | 48 | 60 | 73 |
| 短期借款 | 0 | 0 | 0 | 0 | 净利润 | 395 | 571 | 722 | 869 |
| 应付账款、票据 | 238 | 297 | 362 | 435 | 少数股东损益 | -1 | -1 | -1 | -1 |
| 其他流动负债 | 1,432 | 1,432 | 1,432 | 1,432 | 归母净利润 | 396 | 572 | 723 | 870 |
| 流动负债合计 | 1,671 | 1,729 | 1,795 | 1,867 | | | | | |
| 非流动负债: | | | | | 主要财务指标 | 2021A | 2022E | 2023E | 2024E |
| 长期借款 | 0 | 0 | 0 | 0 | 成长性 | | | | |
| 其他非流动负债 | 15 | 15 | 15 | 15 | 营业收入增长率 | 25.0% | 24.6% | 23.1% | 20.1% |
| 非流动负债合计 | 15 | 15 | 15 | 15 | 归母净利润增长率 | -12.6% | 44.4% | 26.4% | 20.4% |
| 负债合计 | 1,686 | 1,744 | 1,810 | 1,882 | 盈利能力 | | | | |
| 所有者权益 | | | | | 毛利率 | 34.1% | 34.7% | 35.3% | 35.3% |
| 股本 | 661 | 712 | 712 | 712 | 四项费用/营收 | 23.6% | 21.9% | 21.9% | 21.8% |
| 股东权益 | 2,767 | 3,166 | 3,671 | 4,279 | 净利率 | 10.6% | 12.3% | 12.6% | 12.7% |
| 负债和所有者权益 | 4,453 | 4,910 | 5,481 | 6,161 | ROE | 14.3% | 18.1% | 19.7% | 20.3% |
| 现金流量表 | 2021A | 2022E | 2023E | 2024E | 偿债能力 | | | | |
| 净利润 | 395 | 571 | 722 | 869 | 资产负债率 | 37.9% | 35.5% | 33.0% | 30.5% |
| 少数股东权益 | -1 | -1 | -1 | -1 | 营运能力 | | | | |
| 折旧摊销 | 19 | 6 | 6 | 5 | 总资产周转率 | 0.8 | 0.9 | 1.0 | 1.1 |
| 公允价值变动 | 1 | 1 | 1 | 1 | 应收账款周转率 | 3.1 | 3.1 | 3.1 | 3.1 |
| 营运资金变动 | -298 | -543 | -624 | -678 | 存货周转率 | 2.1 | 2.1 | 2.1 | 2.1 |
| 经营活动现金净流量 | 117 | 34 | 103 | 196 | 每股数据 (元/股) | | | | |
| 投资活动现金净流量 | 211 | 6 | 5 | 5 | EPS | 0.60 | 0.80 | 1.02 | 1.22 |
| 筹资活动现金净流量 | -466 | -171 | -217 | -261 | P/E | 30.7 | 22.9 | 18.1 | 15.0 |
| 现金流量净额 | -138 | -132 | -109 | -60 | P/S | 3.3 | 2.8 | 2.3 | 1.9 |
| | | | | | P/B | 4.4 | 4.2 | 3.6 | 3.1 |

资料来源: Wind、华鑫证券研究

■ 计算机&中小盘组介绍

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。

■ 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。