

2021 年报点评：整体经营稳健， 大数据产品收入翻倍增长

事件

公司发布 2021 年年报，实现营收 205.39 亿港元，同比增长 4%；毛利润达到 37.65 亿港元，同比增长 12%。实现归母净利润 7.12 亿港元，同比增长 16%，扣除股份支付费用影响后归母净利润为 8.18 亿港元，同比增长 21%。

简评

业绩稳健增长，整体经营质量和管理效能提升。2021 年公司营收和归母净利润分别增长 4% 和 16%，业绩实现稳健增长。公司利润增速远高于收入增速，主要得益于：（1）公司业务模式和收入结构产生较大变化，大数据产品化加速，大数据产品及方案毛利率提升 2.46 个百分点，收入占比上升到 12%，2021 年公司综合毛利率达到 18.33%，较 2020 年提升 1.38 个百分点；（2）公司管理效能提升，期间费用率下降。2021 年公司销售费用率和管理费用率分别为 6.19% 和 2.84%，较 2020 年均有所下降。

加速推进大数据服务战略，聚焦大数据产品及方案，加快产品标准化进程。公司坚定不移地推进战略实施，针对不同业务匹配差异化经营策略，大力发展大数据产品及方案业务，战略性收缩传统服务业务。公司充分利用在数字原生城市、数字原生供应链、金融科技等核心场景的优势，探索底层技术规律，加速推动大数据产品研发由定制化向标准化演进。2021 年公司大数据产品及方案已趋成熟，相继推出了智数中枢、智数中台、智数孪生三大产品族及面向不同领域的解决方案，获得越来越多的客户认可，并已经具备赋能更多场景和生态伙伴的能力。2021 年大数据产品及方案收入 24.90 亿港元，同比增长 28%；毛利润 8.34 亿港元，同比增长 38%；其中，大数据产品销售收入 3.53 亿港元，同比增长 102%，毛利率达到 83%。为支撑大数据战略及业务发展，持续加大研发投入，2021 年公司大数据分部研发费用达到 4.97 亿港元，同比增长 20%；公司新获取软件著作权及专利等知识产权 403 项，累计 2249 项，同比增长 22%。

神州控股 (0861.HK)

维持

买入

金戈

jinge@csc.com.cn

010-85159348

SAC 执证编号：S1440517110001

SFC 中央编号：BPD352

甘洋科

ganyangke@csc.com.cn

10-86451232

SAC 执证编号：S1440521010006

发布日期：2022 年 05 月 16 日

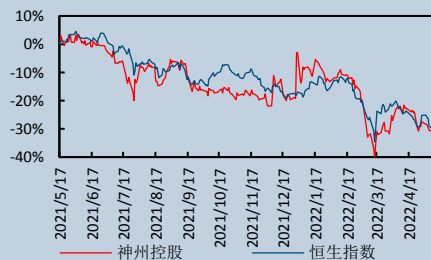
当前股价：3.53 港元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
-10.63/-3.11	-22.25/-3.28	-30.3/-1.3
12 月最高/最低价 (港元)		5.48/3.05
总股本 (万股)		167,360.74
流通 H 股 (万股)		167,360.74
总市值 (亿港元)		59.08
流通市值 (亿港元)		59.08
近 3 月日均成交量 (万股)		177.41
主要股东		
广州城投甲子投资合伙企业(有限合伙)		17.91%

股价表现



相关研究报告

【中信建投计算机应用】神州控股
21.09.16 (0861).2021 年中报点评_去污工奇质

打造“时空全域数据底座”，持续赋能创新场景应用。公司自主研发的大数据产品可以分为智数中枢、智数中台和智数孪生三大产品族，公司依托智数中枢快速实现数据互联互通，通过智数中台实现多源异构数据的融合与治理，运用智数孪生联接现实世界与数字世界，着力打造“时空全域数据底座”，赋能数字原生城市、数字原生供应链、金融科技、创新孵化等核心场景，为政府和企业客户提供全方位的大数据产品及方案服务。2021年，智数中枢核心产品燕云 DaaS 为北京市延庆区搭建的“一张网、一平台、两个中心”，提供生态环境立体监测、环境信息综合分析以及大数据预测预警，助力 2022 年北京冬奥会、冬残奥会的环境保护工作，得到客户高度认可。智数中台系列产品的标准化、规模化上了新的台阶，新增客户 168 家；销售收入 2.73 亿港元，同比增长 115%；产品毛利率达到 81%。以智数孪生产品为基础，通过叠加 CIM+应用，公司以“城市 CTO”角色参与城市“规、建、管、服”，2021 年公司 CIM 城市信息模型基础平台落地长春市净月高新技术产业开发区。未来公司将通过构建“时空全域数据底座+人工智能+创新场景应用”的大数据产品及方案矩阵，赋能城市大脑、数字贸易、数字乡村、数字人民币等更多的创新场景。

投资建议：公司大数据产品化加速，将逐步从耕耘期进入收获期。在传统业务稳健高质量增长的同时，公司大数据产品及方案的商业化进程加快，收入将保持高速增长，市场份额不断扩大。预计公司 2022-2024 年分别实现营收收入 239.56/283.83/339.82 亿港元，实现归母净利润 9.68/13.51/20.15 亿港元，对应当前公司市值的 PE 估值分别为 6.10/4.37/2.93 倍，维持“买入”评级。

风险提示：行业竞争加剧，新基建政策变动，人力成本上升，项目落地不及预期

重要财务指标

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万港元)	19,819.53	20,539.46	23,956.40	28,382.85	33,982.07
增长率(%)	11.80%	3.63%	16.64%	18.48%	19.73%
净利润(百万港元)	612.97	711.60	967.75	1,351.21	2,014.73
增长率(%)	103.08%	16.09%	36.00%	39.62%	49.11%
毛利率(%)	16.95%	18.33%	18.41%	18.98%	20.38%
P/E(倍)	-	8.30	6.10	4.37	2.93

资料来源: Wind, 中信建投, 截止 5 月 13 日收盘

分析师介绍

金戈：中信建投证券研究发展部计算机行业联席首席分析师，帝国理工学院工科硕士，擅长云计算、金融科技、人工智能等领域。

甘洋科：北京大学工程力学博士，理论力学、心理学双学士。主要覆盖金融 IT、建筑信息化、AI 等板块，2019 年首届新浪金麒麟新锐分析师团队成员。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现,也即报告发布日后的6个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准;新三板市场以三板成指为基准;香港市场以恒生指数作为基准;美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明:(i)以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法,使用合法合规的信息,独立、客观地出具本报告,结论不受任何第三方的授意或影响。(ii)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。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构(以下合称“中信建投”)制作,由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国(仅为本报告目的,不包括香港、澳门、台湾)提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格,本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

本报告由中信建投(国际)证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础,不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料,但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断,该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更,亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件,而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况,报告接收者应当独立评估本报告所含信息,基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策,中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保,亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内,中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益,也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点,分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系,分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可,任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容,亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有,违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 东城区朝内大街2号凯恒中心B
 座12层
 电话:(8610) 8513-0588
 联系人:李祉瑶
 邮箱:lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路528号
 南塔2106室
 电话:(8621) 6882-1600
 联系人:翁起帆
 邮箱:wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区益田路6003号荣超商务
 中心B座22层
 电话:(86755) 8252-1369
 联系人:曹莹
 邮箱:caoying@csc.com.cn

中信建投(国际)

香港
 中环交易广场2期18楼
 电话:(852) 3465-5600
 联系人:刘泓麟
 邮箱:charleneliu@csci.hk