

疫情带来短期扰动，全年收入仍有望较快增长

事件

7月14日晚，公司发布2022年中报业绩预告，预计上半年实现营业收入约为236,774万元，与上年同期相比将增加约31,559万元，同比长约15.38%；实现归母净利润约为-9,943万元，与上年同期相比将减少约81,452万元，减少比例约为113.90%；其中非经常性损益对公司净利润的影响金额约为-21,509万元，扣非后净利润约为11,566万元，与上年同期相比将减少约18,403万元，减少比例约为61.41%。

简评

1、疫情影响业务开展，公司营收增速有所回落。

公司主要客户群体位于北京、上海、深圳等城市，2022年上半年疫情影响了公司业务开展，营业收入增长速度不及去年同期。但得益于金融行业数字化转型升级需求，公司单二季度实现营收约14亿元，同比仍有所增长(+7.18%)；上半年实现收入23.68亿，同比增长15.38%。我们认为，随着疫情得到有效控制，预计全年公司收入仍有望实现较快增长。

2、非经常损益同比大幅下降，表观净利润预计同比由盈转亏。

由于2022年上半年资本市场波动，公司投资的赢时胜等金融资产公允价值的变动较大，导致相比去年同期的公允价值变动收益同比大幅下降。预计上半年非经常性损益对公司净利润的影响金额约为-2.15亿元。叠加股份支付等费用影响，预计公司表观归母净利润约为-9,943万元，同比减少约8.15亿元，由盈转亏。

3、人员成本费用增速快，扣非净利润同比下降。

2021年以来公司人员扩充比较积极，疫情影响公司项目推进进而影响收入确认，2022年上半年公司人力成本费用同比增长约25.4%，显著高于营业收入的增长。上半年公司实现扣非后净利润约为11,566万元，同比减少约18,403万元。

4、股份回购彰显信心，持股计划绑定核心人才。

2022年2月14日，公司审议并通过了回购股份方案，以1-1.5亿自有资金回购公司股票。4月28日，公司首次回购公司股份数量为30万股，截至2022年6月底，公司已累计回购股份130万股，占公司总股本的比例为0.0889%。7月2日，公司公告员工持股计划（草案），持股计划涉及股票总数量不超过170万股，约占公司当前总股本的0.1163%，拟募集资金总额不超过3655万元，员工股票受让价格为21.50元/股。回购股份用来激励员工，一方面可以锁定持股计划成本，另外也能增强投资者信心。

恒生电子(600570)

维持

买入

阎贵成

yanguicheng@csc.com.cn

010-85159231

SAC 执证编号：S1440518040002

SFC 中央编号：BNS315

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07月15日

当前股价：41.64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
-0.9/-1.71	6.99/4.01	-32.61/-24.63
12月最高/最低价(元)		87.88/31.85
总股本(万股)		146,156.05
流通A股(万股)		146,156.05
总市值(亿元)		608.59
流通市值(亿元)		608.59
近3月日均成交量(万股)		1,688.27
主要股东		
杭州恒生电子集团有限公司		20.72%

股价表现



5、投资建议：维持之前盈利预测，预计公司 2022-2024 年实现营收分别为 68.48/85.09/105.88 亿元，实现归母净利润分别为 13.79/16.25/20.34 亿元，对应 PE 估值分别为 44.1/37.4/29.9 倍，维持“买入”评级。

风险提示：市场政策落地不及预期，IT 新增需求不及预期，公司产品升级不及预期，疫情影响超预期等。

分析师介绍

阎贵成：中信建投证券通信&计算机行业首席分析师，北京大学学士、硕士，专注于云计算、物联网、信息安全、信创与 5G 等领域研究。近 8 年中国移动工作经验，6 年多证券研究经验。系 2019-2021 年《新财富》、《水晶球》通信行业最佳分析师第一名，2017-2018 年《新财富》、《水晶球》通信行业最佳分析师第一名团队核心成员。

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。

在遵守适用的法律法规情况下,本报告亦可能由中信建投(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