



计算机 IT 服务 II

业绩符合预期，海外业务取得突破

■ 走势比较

事件:

公司发布 2022 年中报，实现营业收入 16.02 亿元，同比增长 18.56%；归母净利润 1.21 亿元，同比减少 9.19%；扣非后的归母净利润 1.15 亿元，同比增长 7.25%。

收入稳步增长，疫情及人工成本上升拖累毛利率。上半年公司软件开发业务收入同比增长 20.07%，创新运营业务同比增长 14.00%，此外海外业务实现突破，特别是海外创新运营业务成功上线，为下半年乃至明年的收入增长打下坚实基础。而公司利润增速低于收入增速，主因疫情导致公司项目交付和实施成本上升；软件行业技术人才争夺竞争激烈，人工成本大幅上升；同时高毛利率的创新运营业务受到疫情影响上半年增幅较小。受到以上因素影响，上半年公司毛利率同比下降 4.33pct 至 31.65%，净利率同比下降 2.79pct 至 6.68%。

■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	712/703
总市值/流通(百万元)	10,283/10,162
12 个月最高/最低(元)	27.10/13.37

相关研究报告:

宇信科技(300674)《业绩符合预期，创新业务高速发展》--2022/03/31
宇信科技(300674)《软件和创新运营业务驱动公司高速成长》--2021/08/23

宇信科技(300674)《一季度业绩高速增长，公司驶入快速增长轨道》--2021/04/27

证券分析师：曹佩

电话:

E-MAIL: caopeisz@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190520080001

数字人民币推广业务取得突破，全面深化金融信创并获典型案例成果。公司成功中标中国邮储银行河北雄安分行数字人民币营销推广业务，为后续数字人民币应用推广提供了可参考案例，同时也意味着公司成为行业里少有的，拥有从系统建设到场景推广全链路数字人民币产品、解决方案，并均实现了项目落地的金融科技企业。在金融信创布局方面，上半年公司伙伴数量从去年同期 20 余家提升到近百家，全面覆盖信创能力的所有产品，从底层芯片服务器、到数据库、中间件、操作系统，以及云平台、隐私计算等各个技术和产品线；公司全系产品全面扩大和信创领域国内厂商的适配工作，已取得 203 家的适配证书；公司的监管报送产品与业界头部信创基础软、硬件厂商形成了全栈信创的联合解决方案，实现了政策性银行典型客户场景项目落地。

股份回购彰显长期发展信心。今年 4 月公司公告回购股份方案，拟回购股份用于实施员工持股计划或股权激励，拟回购金额不低于 1.5 亿元且不超过人民币 3 亿元，截至 7 月末，公司已回购股份数量 352.8 万股，成交金额 5313.5 万元，彰显公司长期发展的信心与能力。

投资建议：公司在银行 IT 领域处于领先地位，上半年疫情、人工成本等因素影响毛利率表现，但长远来看，《金融科技发展规划（2022-2025）》不断落实推动金融行业数字化转型，公司积极布局数字人民币推广、金融信创等业务取得典型案例成果，海外业务亦实现

突破，同时回购股份彰显长期发展信心。我们预计 2022-2024 年公司的 EPS 分别为 0.65/0.80/0.98 元，维持“买入”评级。

风险提示：创新业务进展不及预期；行业竞争加剧。

■ **盈利预测和财务指标：**

	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	3726.20	4285.14	5270.72	6535.69
(+/-%)	24.97%	15.00%	23.00%	24.00%
净利润(百万元)	395.82	465.58	569.68	700.44
(+/-%)	-12.60%	17.62%	22.36%	22.95%
摊薄每股收益(元)	0.56	0.65	0.80	0.98
市盈率(PE)	26	22	18	15

资料来源：Wind，太平洋证券注：摊薄每股收益按最新总股本计算

利润表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	3611.74	4839.73	6291.65	8179.14
营业成本	2825.12	3750.79	4781.65	6175.25
营业税金及附加	9.34	48.40	62.92	81.79
销售费用	198.13	241.99	314.58	408.96
管理费用	198.84	241.99	314.58	408.96
财务费用	3.49	-31.23	-25.87	-22.84
资产减值损失	-15.87	0.00	0.00	0.00
投资收益	0.22	10.00	10.00	10.00
公允价值变动损益	0.01	0.00	0.00	0.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润	250.54	403.22	574.83	755.38
其他非经营损益	-29.52	1.97	-2.03	-0.90
利润总额	221.02	405.19	572.79	754.49
所得税	18.26	28.36	46.21	58.42
净利润	202.76	376.82	526.59	696.06
少数股东损益	2.10	-5.84	0.00	0.00
归属母公司股东净利润	200.67	382.66	526.59	696.06
资产负债表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
货币资金	1752.33	1321.96	1281.97	1635.83
应收和预付款项	555.72	863.27	1068.32	1386.30
存货	252.34	344.97	448.14	588.87
其他流动资产	127.00	169.16	219.01	283.81
长期股权投资	287.16	287.16	287.16	287.16
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产和在建工程	106.75	104.37	101.32	97.60
无形资产和开发支出	796.28	788.08	779.87	771.66
其他非流动资产	-79.23	-89.04	-89.04	-89.04
资产总计	3798.36	3789.93	4096.74	4962.19
短期借款	0.00	0.00	0.00	515.63
应付和预收款项	507.08	667.23	873.22	1115.58
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他负债	746.52	481.10	592.44	742.96
负债合计	1253.60	1148.32	1465.66	2374.17
股本	489.20	502.70	502.70	502.70
资本公积	1082.63	1069.13	1069.13	1069.13
留存收益	1009.32	1110.33	1099.80	1056.75
归属母公司股东权益	2525.58	2628.27	2617.75	2574.69
少数股东权益	19.17	13.33	13.33	13.33
股东权益合计	2544.75	2641.60	2631.08	2588.02
负债和股东权益合	3798.36	3789.93	4096.74	4962.19

现金流量表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
净利润	202.76	376.82	526.59	696.06
折旧与摊销	34.79	30.40	21.26	21.92
财务费用	3.49	-31.23	-25.87	-22.84
资产减值损失	-15.87	0.00	0.00	0.00
经营营运资本变动	65.78	-221.46	-41.35	-130.23
其他	-57.70	-9.42	-9.37	-10.41
经营活动现金流净额	233.27	145.10	471.25	554.51
资本支出	-29.83	-10.00	-10.00	-10.00
其他	15.33	10.00	10.00	10.00
投资活动现金流净额	-14.49	0.00	0.00	0.00
短期借款	0.00	0.00	0.00	515.63
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
股权融资	20.01	0.00	0.00	0.00
支付股利	-121.42	-281.66	-537.11	-739.12
其他	-77.40	-293.81	25.87	22.84
筹资活动现金流净额	-178.80	-575.47	-511.24	-200.65
现金流量净额	36.90	-430.37	-39.99	353.86
财务分析指标	2021A	2022E	2023E	2024E
成长能力				
销售收入增长率	37.21%	34.00%	30.00%	30.00%
营业利润增长率	-31.66%	60.94%	42.56%	31.41%
净利润增长率	138.24%	85.84%	39.74%	32.18%
EBITDA 增长率	-26.75%	39.32%	41.71%	32.31%
获利能力				
毛利率	21.78%	22.50%	24.00%	24.50%
期间费率	17.91%	15.85%	16.09%	16.22%
净利率	5.61%	7.79%	8.37%	8.51%
ROE	7.97%	14.26%	20.01%	26.90%
ROA	5.34%	9.94%	12.85%	14.03%
ROIC	14.81%	18.52%	22.37%	25.37%
EBITDA/销售收入	8.00%	8.31%	9.06%	9.22%
营运能力				
总资产周转率	1.01	1.28	1.60	1.81
固定资产周转率	38.98	45.85	61.18	82.23
应收账款周转率	8.34	8.44	8.08	8.17
存货周转率	11.65	11.33	11.13	11.19
销售商品提供劳务收到现金/营业收入	110.47%	—	—	—
资本结构				
资产负债率	33.00%	30.30%	35.78%	47.85%
带息债务/总负债	0.00%	0.00%	0.00%	21.72%

计									
业绩和估值指标	2021A	2022E	2023E	2024E					
EBITDA	288.83	402.38	570.21	754.46	流动比率	2.28	2.52	2.17	1.69
PE	34.95	18.33	13.32	10.07	速动比率	2.07	2.20	1.85	1.44
PB	2.76	2.65	2.67	2.71	每股指标				
PS	1.94	1.45	1.11	0.86	每股收益	0.40	0.76	1.05	1.38
EV/EBITDA	18.04	13.67	9.72	7.56	每股净资产	5.06	5.25	5.23	5.15
					每股经营现金	0.46	0.29	0.94	1.10

资料来源：WIND，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	周许奕	13611858673	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告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。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。