



2022-08-31

公司点评报告

买入/维持

神州信息(000555)

昨收盘: 10.72

计算机 IT 服务 II

金融信创与数字人民币支撑公司长期发展

■ 走势比较

■ 股票数据

| | |
|---------------|---------------|
| 总股本/流通(百万股) | 984/974 |
| 总市值/流通(百万元) | 10,545/10,437 |
| 12 个月最高/最低(元) | 16.22/9.49 |

相关研究报告:

神州信息(000555)《金融信创与数字人民币双轮驱动公司发展》
—2022/01/25

证券分析师: 曹佩

电话:

E-MAIL: caopeisz@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190520080001

事件:

公司公布 2022 年中报,实现营业收入 44.44 亿元,同比减少 9.86%;归母净利润 1.16 亿元,同比减少 34.19%;扣非后的归母净利润 9123.21 万元,同比减少 44.77%。

外部不利因素影响业绩表现,金融业务收入仍实现正增长。上半年公司面临国内外复杂经济环境的严峻考验,国内、国外收入分别减少 9.40%、79.53%。分行业来看,政企、运营商、其他营收分别同比减少 14.72%、24.90%、6.59%,公司毛利率同比下降 0.58pct 至 17.67%,净利率同比下降 1.06pct 至 2.38%。同时受益于国家数字经济战略落地及数字人民币、普惠金融、信创等政策利好,金融行业营收仍同比增长 1.28%。

在手订单充足,市场拓展取得新成绩。上半年公司金融科技板块已签未销 26.6 亿元,同比增长 8%,其中软件开发和技术服务业务已签未销 19 亿元,金融信创及解决方案已签未销 7.6 亿元,将对公司金融科技业务长期、稳定且扎实的增长形成有力支撑。同时公司重点客户签约取得重要突破,入围邮储银行软件研发中心框架和渤海银行软件框;金融信创全栈解决能力获得中国银行认可,入围其信创框架体系。客户结构持续获得优化,大客户签单占比与去年同期相比有大幅增长,金融行业 TOP10 客户签约总额同比增长 22%。国有六大行签约总额超过 4 亿元,同比增长 26%,股份制银行签约总额同比增长 10%。公司 2022 年半年度在金融软件业务签约总额 2000 万元以上的客户达到 10 家,金融基础设施建设签约总额 2000 万元以上的客户达到 5 家。

金融信创与数字人民币进展不断,有望双轮驱动公司发展。1) 信创业务方面,上半年公司签约多家大行和股份行,签约总额 3 亿元;金融信创全栈能力也已全面覆盖北京银行、上海银行等区域城商行客户。在解决方案方面,公司金融信创咨询能力得到市场认可,签约华融湘江银行、深圳农村商业银行、台州银行、金华银行等多家客户。同时,公司打造“金融核心信创端到端解决方案”,助力多家银行加速核心系统信创化改造,开启由一般业务系统向核心业务系统的金融信创升级改造。2) 数字人民币业务方面,公司中标签约了华夏银行、南洋银行、四川银行、青海银行、辽宁农信、唐山银行、泉州银行等客户,签约案例数保持行业内领先。同时,公司积极探索数字人民币的多场景应用,在供应链金融和预付式消费服务平台领域均取得了较好

的进展和效果：供应链金融服务平台上线并形成了首笔贷款的发放，已帮助 19 家企业获得近 4000 万元的银行授信；公司的吾卡预付费式消费平台在海南正式上线后也已进入推广运营阶段，采用数字人民币智能合约对消费者预付资金进行监管，目前线上商户已经入驻达近 200 家。在金融信创与数字人民币双轮驱动下，公司未来成长可期。

投资建议：公司是银行核心系统的领先企业，受外部因素影响业绩短期承压，但金融信创和数字人民币的落地将有助于公司未来长期发展。预计 2022-2024 年公司的 EPS 分别为 0.41/0.52/0.63 元，维持买入评级。

风险提示：数字人民币落地不及预期；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) | 11355.68 | 12491.25 | 14614.77 | 17537.72 |
| (+/-%) | 6.27% | 10.00% | 17.00% | 20.00% |
| 净利润(百万元) | 376.18 | 401.56 | 512.95 | 620.00 |
| (+/-%) | -20.92% | 6.75% | 27.74% | 20.87% |
| 摊薄每股收益(元) | 0.38 | 0.41 | 0.52 | 0.63 |
| 市盈率(PE) | 27 | 26 | 20 | 17 |

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 | 11355.68 | 12491.25 | 14614.77 | 17537.72 |
| 营业成本 | 9414.75 | 10430.20 | 12203.33 | 14468.62 |
| 营业税金及附加 | 39.85 | 37.47 | 43.84 | 227.99 |
| 销售费用 | 491.39 | 574.60 | 672.28 | 806.74 |
| 管理费用 | 292.26 | 374.74 | 379.98 | 455.98 |
| 财务费用 | 45.30 | -30.38 | -29.72 | -42.50 |
| 资产减值损失 | -87.46 | 100.00 | 100.00 | 100.00 |
| 投资收益 | 55.59 | 45.00 | 45.00 | 45.00 |
| 公允价值变动损益 | -4.74 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 其他经营损益 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 营业利润 | 702.53 | 422.61 | 546.23 | 661.32 |
| 其他非经营损益 | -291.35 | 11.56 | 5.65 | 5.63 |
| 利润总额 | 411.18 | 434.17 | 551.89 | 666.95 |
| 所得税 | 23.34 | 36.21 | 42.53 | 50.55 |
| 净利润 | 387.84 | 397.96 | 509.35 | 616.40 |
| 少数股东损益 | 11.66 | -3.60 | -3.60 | -3.60 |
| 归属母公司股东净利润 | 376.18 | 401.56 | 512.95 | 620.00 |
| | | | | |
| 资产负债表 (百万元) | 2021A | 2022E | 2023E | 2024E |
| 货币资金 | 1526.51 | 2498.25 | 2922.95 | 3507.54 |
| 应收和预付款项 | 2273.93 | 2914.17 | 3202.52 | 3869.41 |
| 存货 | 3035.39 | 3360.09 | 3951.97 | 4708.84 |
| 其他流动资产 | 2801.01 | 819.48 | 834.03 | 854.07 |
| 长期股权投资 | 287.16 | 287.16 | 287.16 | 287.16 |
| 投资性房地产 | 13.26 | 13.26 | 13.26 | 13.26 |
| 固定资产和在建工程 | 414.59 | 379.70 | 344.14 | 307.91 |
| 无形资产和开发支出 | 1698.96 | 1665.31 | 1631.66 | 1598.01 |
| 其他非流动资产 | 370.89 | 359.16 | 359.16 | 359.16 |
| 资产总计 | 12421.71 | 12296.58 | 13546.85 | 15505.35 |
| 短期借款 | 164.36 | 1449.63 | 1422.95 | 1816.14 |
| 应付和预收款项 | 4223.63 | 4443.99 | 5252.25 | 6253.11 |
| 长期借款 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 其他负债 | 2007.57 | 108.37 | 108.37 | 108.37 |
| 负债合计 | 6395.56 | 6001.98 | 6783.57 | 8177.62 |
| 股本 | 979.74 | 983.71 | 983.71 | 983.71 |
| 资本公积 | 2450.15 | 2446.18 | 2446.18 | 2446.18 |
| 留存收益 | 2592.44 | 2955.91 | 3428.19 | 3996.24 |
| 归属母公司股 | 5913.69 | 6185.74 | 6658.03 | 7226.08 |

| 现金流量表 (百万元) | 2021A | 2022E | 2023E | 2024E |
|-------------|---------|---------|---------|---------|
| 净利润 | 387.84 | 397.96 | 509.35 | 616.40 |
| 折旧与摊销 | 95.29 | 90.28 | 79.21 | 79.88 |
| 财务费用 | 45.30 | -30.38 | -29.72 | -42.50 |
| 资产减值损失 | -87.46 | 100.00 | 100.00 | 100.00 |
| 经营营运资本变动 | -207.67 | -646.88 | -85.63 | -441.08 |
| 其他 | 138.29 | -131.25 | -145.89 | -146.85 |
| 经营活动现金流净额 | 371.59 | -220.27 | 427.33 | 165.86 |
| 资本支出 | -38.00 | -10.00 | -10.00 | -10.00 |
| 其他 | 56.73 | 45.00 | 45.00 | 45.00 |
| 投资活动现金流净额 | 18.73 | 35.00 | 35.00 | 35.00 |
| 短期借款 | -557.92 | 1285.27 | -26.68 | 393.19 |
| 长期借款 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 股权融资 | 47.98 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 支付股利 | -48.18 | -38.10 | -40.67 | -51.95 |
| 其他 | -127.30 | -90.16 | 29.72 | 42.50 |
| 筹资活动现金流净额 | -685.42 | 1157.01 | -37.63 | 383.73 |
| 现金流量净额 | -295.39 | 971.74 | 424.70 | 584.59 |
| | | | | |
| 财务分析指标 | 2021A | 2022E | 2023E | 2024E |
| 成长能力 | | | | |
| 销售收入增长率 | 6.27% | 10.00% | 17.00% | 20.00% |
| 营业利润增长率 | -38.80% | -39.84% | 29.25% | 21.07% |
| 净利润增长率 | -16.84% | 2.61% | 27.99% | 21.02% |
| EBITDA 增长率 | -34.43% | -42.77% | 23.46% | 17.28% |
| 获利能力 | | | | |
| 毛利率 | 17.09% | 16.50% | 16.50% | 17.50% |
| 期间费率 | 12.37% | 12.86% | 12.50% | 12.46% |
| 净利率 | 3.42% | 3.19% | 3.49% | 3.51% |
| ROE | 6.44% | 6.32% | 7.53% | 8.41% |
| ROA | 3.12% | 3.24% | 3.76% | 3.98% |
| ROIC | 13.03% | 6.03% | 7.24% | 7.85% |
| EBITDA/销售收入 | 7.42% | 3.86% | 4.08% | 3.98% |
| 营运能力 | | | | |
| 总资产周转率 | 0.93 | 1.01 | 1.13 | 1.21 |
| 固定资产周转率 | 26.18 | 31.45 | 40.38 | 53.79 |
| 应收账款周转率 | 5.88 | 5.68 | 5.61 | 5.84 |
| 存货周转率 | 3.11 | 3.15 | 3.24 | 3.26 |
| 销售商品提供劳务收到现 | 104.23% | — | — | — |

| | | | | |
|-----------|----------|----------|----------|----------|
| 东权益 | | | | |
| 少数股东权益 | 112.46 | 108.86 | 105.26 | 101.66 |
| 股东权益合计 | 6026.15 | 6294.60 | 6763.29 | 7327.74 |
| 负债和股东权益合计 | 12421.71 | 12296.58 | 13546.85 | 15505.35 |
| 业绩和估值指标 | 2021A | 2022E | 2023E | 2024E |
| EBITDA | 843.12 | 482.51 | 595.73 | 698.70 |
| PE | 27.38 | 25.65 | 20.08 | 16.61 |
| PB | 1.71 | 1.64 | 1.52 | 1.41 |
| PS | 0.91 | 0.82 | 0.70 | 0.59 |
| EV/EBITDA | 9.07 | 16.52 | 12.63 | 10.49 |

| | | | | |
|----------|--------|--------|--------|--------|
| 金/营业收入 | | | | |
| 资本结构 | | | | |
| 资产负债率 | 51.49% | 48.81% | 50.07% | 52.74% |
| 带息债务/总负债 | 2.57% | 24.15% | 20.98% | 22.21% |
| 流动比率 | 1.53 | 1.63 | 1.63 | 1.60 |
| 速动比率 | 1.05 | 1.06 | 1.04 | 1.02 |
| 每股指标 | | | | |
| 每股收益 | 0.38 | 0.41 | 0.52 | 0.63 |
| 每股净资产 | 6.13 | 6.40 | 6.88 | 7.45 |
| 每股经营现金 | 0.38 | -0.22 | 0.00 | 0.00 |

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 | 李昕蔚 | 18846036786 | lixw@tpyzq.com |
| 华东销售 | 周许奕 | 021-58502206 | zhouxuyi@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 | zhafll@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。