

收入短期承压，关注结构性变化

买入(维持)

——神州信息(000555)点评报告

2022年09月02日

报告关键要素：

公司发布2022年半年度报告。公司上半年营业收入44.4亿元，同比下降9.86%，归属上市公司股东净利润1.16亿元，同比下降34.19%。

投资要点：

收入受疫情影响承压，业务结构持续优化中：上半年公司业务投标推进、交付执行受疫情影响，收入端出现下滑。从收入结构看，公司聚焦金融科技战略进一步落实。分行业看，公司金融业务收入同比+1.28%，占营收比重同比提升5.08pct至46.20%。政企、运营商收入同比下滑，占营收比重分别下降了1.82pct、3.43pct。分产品看，公司的软件业务收入同比+8.26%，占营收比重同比+8.32%至49.69%。

金融信创和数字人民币业务均进展良好，金融科技在手订单充足：上半年公司金融信创业务签约多家大行和股份制银行，签约总额3亿元，其中中国银行签约金额超亿元；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，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。数字人民币方面，中标签约了华夏银行、南洋银行、四川银行等客户，签约案例数保持行业内领先。公司上半年金融科技板块签约净额达到17.8亿元，同比增长9.04%，已签未销金额26.6亿元，在手订单充足。

客户结构优化，大客户签单占比大幅增长：公司金融行业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%。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。上半年国有大行、股份制银行信创项目签约总额3亿元，其中中国银行签约金额超亿元。

盈利预测与投资建议：预计公司2022-2024年营业收入分别为118.52/126.69/135.59亿元，净利润分别为3.90/4.82/5.74亿元，对应2022年9月1日的收盘价PE分别为26.11x/21.13x/17.76x，维持“买入”评级。

风险因素：信创推进不及预期，数字人民币商业机会不及预期。

	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	11355.68	11851.66	12669.01	13559.13
增长比率(%)	6	4	7	7
净利润(百万元)	376.18	390.25	482.35	573.70
增长比率(%)	-21	4	24	19
每股收益(元)	0.38	0.40	0.49	0.58
市盈率(倍)	27.09	26.11	21.13	17.76
市净率(倍)	1.72	1.61	1.49	1.37

数据来源：携宁科技云估值，万联证券研究所

基础数据

总股本(百万股)	983.65
流通A股(百万股)	979.96
收盘价(元)	10.36
总市值(亿元)	101.91
流通A股市值(亿元)	101.52

个股相对沪深300指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

业绩短期承压，金融科技在手订单充足
收入结构显著改善，信创+数字货币持续突破
业绩短期承压，在手订单有待充分释放

分析师：夏清莹

执业证书编号：S0270520050001

电话：075583228231

邮箱：xiaqy1@wlzq.com.cn

研究助理：王景宜

电话：13277970182

邮箱：wangjy@wlzq.com.cn

利润表 (百万元)

	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	11356	11852	12669	13559
%同比增速	6%	4%	7%	7%
营业成本	9415	9846	10439	11081
毛利	1941	2006	2230	2478
%营业收入	17%	17%	18%	18%
税金及附加	40	45	47	50
%营业收入	0%	0%	0%	0%
销售费用	491	533	583	624
%营业收入	4%	5%	5%	5%
管理费用	292	308	329	339
%营业收入	3%	3%	3%	3%
研发费用	575	593	697	814
%营业收入	5%	5%	6%	6%
财务费用	45	-19	-25	-32
%营业收入	0%	0%	0%	0%
资产减值损失	-87	-66	-82	-91
信用减值损失	-110	-90	-100	-100
其他收益	68	59	63	68
投资收益	56	36	63	68
净敞口套期收益	0	0	0	0
公允价值变动收益	-5	-50	-10	0
资产处置收益	0	0	0	0
营业利润	417	435	534	628
%营业收入	4%	4%	4%	5%
营业外收支	-6	-8	-3	5
利润总额	411	427	531	633
%营业收入	4%	4%	4%	5%
所得税费用	23	32	42	51
净利润	388	395	488	582
%营业收入	3%	3%	4%	4%
归属于母公司的净利润	376	390	482	574
%同比增速	-21%	4%	24%	19%
少数股东损益	12	4	6	9
EPS (元/股)	0.38	0.40	0.49	0.58

基本指标

	2021A	2022E	2023E	2024E
EPS	0.38	0.40	0.49	0.58
BVPS	6.01	6.43	6.95	7.57
PE	27.09	26.11	21.13	17.76
PEG	-1.30	6.98	0.90	0.94
PB	1.72	1.61	1.49	1.37
EV/EBITDA	18.60	18.11	14.29	11.39
ROE	6%	6%	7%	8%
ROIC	7%	6%	6%	7%

资产负债表 (百万元)

	2021A	2022E	2023E	2024E
货币资金	1527	1914	2456	3018
交易性金融资产	734	684	674	674
应收票据及应收账款	2174	2313	2393	2546
存货	3035	3052	3258	3458
预付款项	100	116	119	126
合同资产	1839	1886	2028	2166
其他流动资产	228	234	246	257
流动资产合计	9637	10199	11173	12244
长期股权投资	142	142	142	142
固定资产	415	396	369	330
在建工程	0	0	0	0
无形资产	146	166	183	201
商誉	1505	1505	1505	1505
递延所得税资产	169	169	169	169
其他非流动资产	408	405	403	402
资产总计	12422	12982	13944	14993
短期借款	164	150	200	200
应付票据及应付账款	3516	3464	3710	3959
预收账款	0	0	0	0
合同负债	1707	1841	1932	2058
应付职工薪酬	554	555	596	633
应交税费	154	177	189	199
其他流动负债	356	392	446	456
流动负债合计	6287	6429	6873	7305
长期借款	0	0	0	0
应付债券	0	0	0	0
递延所得税负债	28	28	28	28
其他非流动负债	80	80	80	80
负债合计	6396	6537	6981	7413
归属于母公司的所有者权益	5914	6328	6840	7449
少数股东权益	112	117	123	131
股东权益	6026	6445	6963	7580
负债及股东权益	12422	12982	13944	14993

现金流量表 (百万元)

	2021A	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流净额	372	439	486	536
投资	62	50	10	0
资本性支出	-90	-72	-53	-33
其他	47	-12	56	69
投资活动现金流净额	19	-34	13	35
债权融资	0	0	0	0
股权融资	51	4	0	0
银行贷款增加(减少)	538	-14	50	0
筹资成本	-86	-7	-8	-9
其他	-1188	0	0	0
筹资活动现金流净额	-685	-17	42	-9
现金净流量	-295	387	542	562

数据来源：携宁科技云估值，万联证券研究所

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人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，以勤勉的执业态度，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受到任何形式的补偿。

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，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、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心
广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场