



2023-03-30

公司点评报告

买入/首次

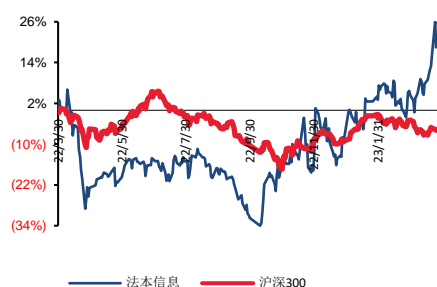
法本信息(300925)

昨收盘: 16.99

计算机 软件开发

持续高成长的信息技术外包服务商

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	375/200
总市值/流通(百万元)	6,367/3,401
12 个月最高/最低(元)	25.33/9.20

证券分析师：曹佩

E-MAIL: caopeisz@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190520080001

研究助理：程漫漫

E-MAIL: chengmm@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190122090004

专业的信息技术外包服务提供商。公司主要为客户提供软件技术外包服务。软件技术外包服务是指企业为了专注核心竞争力业务、提高效率和控制 IT 相关成本,将与软件相关的信息技术系统或产品的全部或部分工作,发包给专业软件技术外包服务企业去执行和完成的活动。公司基于对信息技术的研究与开发,结合客户的业务场景,为客户在信息化和数字化进程中的不同需求提供软件技术外包服务。

深耕十余个行业,提供丰富的行业解决方案。1) **金融**,法本信息自成立起便专注于金融科技领域,并基于金融业的银行、证券、基金、保险等业务系统,提供端到端的软件服务。2) **互联网**,法本信息基于 SaaS 应用开发架构和大数据、AI 及物联网技术,并结合其在移动应用开发领域积累的多年经验和技能,为客户提供端到端高附加值的的服务。3) **汽车**,在软件定义汽车的浪潮下,法本信息经过 5 年的探索与沉淀,于 2019 年强势进军汽车行业,为整车厂、Tier1、车联网、出行公司等上下游伙伴提供丰富的软件信息服务及定制解决方案,成为 SDV 时代的赋能专家。4) **通信**,法本信息的通信专家和咨询团队通过对技术、解决方案和服务的平衡组合,运用大数据技术和挖掘模型,开发新的业务潜能,构筑新的商业模式。5) **航空物流**,法本信息的航空物流服务团队整合多方资源,提供软、硬、云、服务思维一体的综合解决方案,帮助客户实现一体化供应链管理,提升航空物流行业的综合效能,实现业务模式的更进一步创新。6) **软件**,法本信息软件技术正加速向云化、平台化、服务化方向演进,正在培育形成开放创新生态。7) **房地产**,法本信息围绕客户各运营模块的核心需求,基于产品+服务的模式,提供构筑全新形态的一体化房地产行业应用解决方案与服务,助力客户实现业务发展和突破。8) **游戏**,支持的游戏类型有移动终端(Android/iOS)、H5 小游戏、电视游戏、智能音箱、智能手表等,已为国内的互联网游戏和手机游戏客户提供过多款游戏的相关开发服务。

业绩稳定高增,高成长属性凸显。多年来公司业绩始终维持稳定且较高速的增长。2013-2021 年公司营收 CAGR 为 71.6%,归母净利润 CAGR 为 69.3%。展现了公司经营的稳健性与高成长属性。

投资建议:公司是专业的信息技术外包服务提供商,深耕十余个行业提供丰富的行业解决方案,多年来业绩保持稳定高速增长。预计公司 2022-2024 年的 EPS 分别为 0.40 元、0.63 元和 0.96 元,给予“买

入”评级。

风险提示：下游行业需求景气度下降风险；人力成本上升导致毛利率与净利率下降风险；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)	3088.23	3543.07	5068.63	7120.49
(+/-%)	58.55%	14.73%	43.06%	40.48%
净利润(百万元)	135.25	151.75	237.35	358.23
(+/-%)	11.28%	12.19%	56.41%	50.93%
摊薄每股收益(元)	0.36	0.40	0.63	0.96
市盈率(PE)	47.07	41.96	26.82	17.77

资料来源：iFinD，太平洋证券

注：摊薄每股收益按最新总股本计算。

资产负债表	2021	2022E	2023E	2024E
货币资金	498.88	567.86	535.35	712.05
应收票据及账款	921.60	1054.30	1508.26	2118.82
预付账款	15.49	16.32	23.34	32.79
其他应收款	13.82	18.86	26.97	37.89
存货	9.89	6.71	9.58	13.46
其他流动资产	211.62	183.63	193.81	207.50
流动资产总计	1671.31	1847.67	2297.32	3122.51
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产	90.99	92.30	97.38	106.12
在建工程	0.00	16.00	28.00	36.00
无形资产	1.51	2.10	3.34	4.26
长期待摊费用	25.99	23.00	20.00	20.00
其他非流动资产	19.32	20.32	20.32	20.32
非流动资产合计	137.82	153.71	169.04	186.70
资产总计	1809.13	2001.38	2466.36	3309.21
短期借款	65.81	0.00	0.00	179.42
应付票据及账款	15.49	35.49	50.71	71.20
其他流动负债	445.71	547.34	781.93	1097.89
流动负债合计	527.02	582.83	832.64	1348.51
长期借款	31.13	26.98	22.23	17.29
其他非流动负债	0.00	0.00	0.00	0.00
非流动负债合计	31.13	26.98	22.23	17.29
负债合计	558.15	609.80	854.87	1365.81
股本	220.10	220.10	220.10	220.10
资本公积	586.38	586.38	586.38	586.38
留存收益	444.51	585.10	805.02	1136.93
归属母公司权益	1250.98	1391.58	1611.49	1943.41
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00
股东权益合计	1250.98	1391.58	1611.49	1943.41
负债和股东权益合计	1809.13	2001.38	2466.36	3309.21

现金流量表	2021	2022E	2023E	2024E
税后经营利润	135.25	133.25	218.85	339.73
折旧与摊销	25.55	26.11	46.67	44.34
财务费用	0.58	0.97	-0.74	2.68
投资损失	-8.02	-3.26	-3.26	-3.26
营运资金变动	-293.19	14.23	-232.34	-312.04
其他经营现金流	42.66	18.93	18.93	18.93
经营性现金净流量	-97.17	190.23	48.11	90.39

利润表	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入	3088.23	3543.07	5068.63	7120.49
营业成本	2273.11	2608.39	3726.77	5233.37
税金及附加	20.59	17.72	25.34	35.60
销售费用	83.77	99.21	139.39	185.13
管理费用	374.44	425.17	598.10	833.10
研发费用	186.17	212.58	299.05	409.43
财务费用	0.58	0.97	-0.74	2.68
资产减值损失	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00
信用减值损失	-38.94	-38.97	-50.69	-64.08
其他经营损益	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00
投资收益	8.02	3.26	3.26	3.26
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00
资产处置收益	1.52	0.51	0.51	0.51
其他收益	16.24	16.24	16.24	16.24
营业利润	136.40	160.07	250.04	377.10
营业外收入	0.05	0.08	0.08	0.08
营业外支出	0.63	0.65	0.65	0.65
其他非经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	135.81	159.50	249.47	376.53
所得税	0.56	7.75	12.12	18.30
净利润	135.25	151.75	237.35	358.23
少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00
归属母公司股东净利润	135.25	151.75	237.35	358.23
EBITDA	161.93	186.58	295.40	423.55
NOPLAT	134.90	152.74	236.71	360.85
EPS(元)	0.36	0.40	0.63	0.96

主要财务比率	2021	2022E	2023E	2024E
成长能力				
营收增长率	58.55%	14.73%	43.06%	40.48%
营业利润增长率	4.35%	17.36%	56.21%	50.81%
EBIT 增长率	2.85%	17.66%	55.00%	52.45%
EBITDA 增长率	10.39%	15.22%	58.33%	43.38%
归母净利润增长率	11.28%	12.19%	56.41%	50.93%
经营现金流增长率	-245.70%	295.78%	-74.71%	87.88%
盈利能力				
毛利率	26.39%	26.38%	26.47%	26.50%
净利率	4.38%	4.28%	4.68%	5.03%
营业利润率	4.42%	4.52%	4.93%	5.30%

资本支出	58.30	42.00	62.00	62.00	ROE	10.81%	10.90%	14.73%	18.43%
长期投资	-0.13	0.00	0.00	0.00	ROA	7.48%	7.58%	9.62%	10.83%
其他投资现金流	-197.26	2.83	2.83	2.83	ROIC	26.57%	15.31%	22.65%	24.97%
投资性现金净流量	-255.69	-39.17	-59.17	-59.17	估值倍数				
短期借款	1.21	-65.81	0.00	179.42	P/E	47.07	41.96	26.82	17.77
长期借款	31.13	-4.15	-4.74	-4.94	P/S	2.06	1.80	1.26	0.89
普通股增加	90.63	0.00	0.00	0.00	P/B	5.09	4.58	3.95	3.28
资本公积增加	-80.81	0.00	0.00	0.00	股息率	0.24%	0.18%	0.27%	0.41%
其他筹资现金流	-96.94	-12.12	-16.70	-28.99	EV/EBIT	44.65	37.52	24.93	16.89
筹资性现金净流量	-54.79	-82.09	-21.44	145.49	EV/EBITDA	37.61	32.27	20.99	15.12
现金流量净额	-407.73	68.97	-32.51	176.70	EV/NOPLAT	45.15	39.42	26.19	17.75

资料来源：iFinD，太平洋证券
注：单位为百万元。

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	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华北销售	王辉	18811735399	wanghui@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	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	丁锟	13524364874	dingkun@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	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com



研究院/机构业务部

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经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

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。