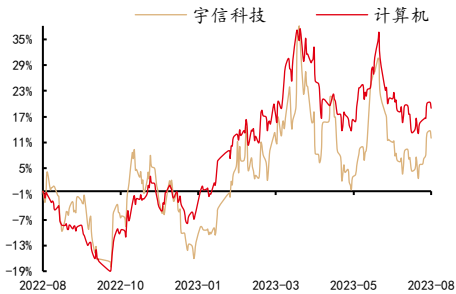


股票投资评级

买入 | 维持

个股表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

公司基本情况

最新收盘价(元)	17.77
总股本/流通股本(亿股)	7.11 / 7.03
总市值/流通市值(亿元)	126 / 125
52周内最高/最低价	22.08 / 13.15
资产负债率(%)	33.8%
市盈率	48.03
第一大股东	珠海宇琴鸿泰创业投资集团有限公司

研究所

分析师:孙业亮
SAC 登记编号:S1340522110002
Email:sunyeliang@cnpsec.com
分析师:丁子惠
SAC 登记编号:S1340523070003
Email:dingzihui@cnpsec.com

宇信科技(300674)

新中信创大单，政策与产业共振

● 排序第一入围中信银行采购项目

公司于近日收到了中信银行股份有限公司通用基础设施集成商入围采购项目《入围通知书》，明确公司作为该项目排序第一的入围中标厂商。该项目整体预估采购金额为 652,534 万元，招标人与入围中标人分别签订有效期 1 年的框架合同，到期后双方无异议可延续 1 年。宇信科技作为排序第一的入围中标厂商，年度订单金额比例为 30%（实际发生金额以招标人最终下单金额为准）。本次项目中标，深化了公司与股份制银行的合作，进一步夯实了公司在信创业务领域的基础，表明宇信科技信创解决方案、服务和综合能力不断赢得市场与客户的信赖，市场竞争力持续稳定，进一步扩大了公司在金融信创领域的竞争优势。

● 公司信创生态不断壮大

随着国家信息技术应用创新产业“自主可控”、“国产化”发展战略的持续推进，银行 IT 解决方案市场围绕自主创新进行全面重构和升级，公司的系统集成业务态势良好，2023 一季度公司系统集成业务收入实现 3.58 亿元，同比增长 619.44%；受益于国家信息技术应用创新产业的发展战略，公司软件开发及服务业务收入实现 4.01 亿元，同比增长 27.46%。

自 2015 年开始，宇信科技就为金融客户提供自主可控的产品和服务，在大数据平台、智能客服、数字化风控、智能营销、手机银行、信贷系统、支付系统等各业务领域，推动金融信创应用落地。同时，公司信创生态不断壮大，目前已经和近百家国产化产品厂商建立了长期的合作伙伴关系，完成了 300+ 个的国产化产品的适配和认证，与百度、华为、腾讯、南大通用、人大金仓、达梦、道客云等共同推广“信创+人工智能+金融”的行业级解决方案。公司将持续增大金融信创研发的投入，在集团构建金融信创实验室，推动技术创新和产品升级，加快金融信创应用的落地。

● AI 赋能，数智催收有望打开第二增长曲线

公司积极探索 AI 技术，自主研发智能财报工具、AI Ops 智能运维软件产品、智能化信贷产品 V5 系列等。新一代的智能化信贷产品系列 V5，重构了面向信贷从业人员的作业流程，该系列产品是在行业内首次引入 AI 技术。同时，公司的智能贷后、智能催收、智能尽调等产品和工具充分利用 AI、大数据等技术手段不断优化，在多个股份制银行、头部城商行取得订单，带来了工作效率的提升和风险的有效管控。后续，智能流水分析、智能发票核验等更多聚焦提升服务运营体验的智能工具将陆续面世。

公司在 2020 年开启了智能贷后管理产品的自主研发与市场布局，实现了信贷产品版图从信贷操作管理延展至贷后资产管理。针对金融

机构在零售信贷资产催收管理业务场景中存在的任务量大、数据管理零散、管理效率不高等痛点，公司将AI、大数据技术深度应用于催收管理业务中，升级了数智催收管理产品及解决方案，解决催收管理业务痛点，提升催收业务效率及合规性。目前，公司全新的数智催收管理产品和解决方案已先后在国有大行、股份制银行、城商行成功落地实施，覆盖银行信用卡业务、零售信贷业务、普惠信贷业务、消费金融业务、汽车金融业务等多元化的业务场景。

● 投资建议

预计公司 2023-2025 年的 EPS 分别为 0.56、0.74、0.93 元，当前股价对应的 PE 分别为 31.94、24.13、19.14 倍。金融信创政策与 AI 技术共振，公司信创生态不断扩大，AI 赋能降本增效，近日公司以排名第一中标中信银行通用基础设施集成商采购项目，项目金额大，今年会有部分确收，故上调盈利预期，维持“买入”评级。

● 风险提示

下游客户需求扩张不及预期；行业竞争加剧；产品技术研发不及预期。

■ 盈利预测和财务指标

项目\年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入（百万元）	4285	5509	6565	7685
增长率(%)	14.99	28.57	19.17	17.06
EBITDA（百万元）	281.80	408.61	513.44	627.79
归属母公司净利润（百万元）	252.97	395.34	523.44	659.88
增长率(%)	-36.09	56.28	32.40	26.07
EPS（元/股）	0.36	0.56	0.74	0.93
市盈率（P/E）	49.92	31.94	24.13	19.14
市净率（P/B）	3.29	3.06	2.72	2.38
EV/EBITDA	28.48	25.44	19.27	15.48

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

财务报表和主要财务比率

财务报表(百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E	主要财务比率	2022A	2023E	2024E	2025E
利润表					成长能力				
营业收入	4285	5509	6565	7685	营业收入	15.0%	28.6%	19.2%	17.1%
营业成本	3127	4114	4938	5822	营业利润	-37.9%	58.0%	32.6%	25.5%
税金及附加	17	28	26	31	归属于母公司净利润	-36.1%	56.3%	32.4%	26.1%
销售费用	140	165	171	200	获利能力				
管理费用	240	275	295	307	毛利率	27.0%	25.3%	24.8%	24.2%
研发费用	500	606	722	807	净利率	5.9%	7.2%	8.0%	8.6%
财务费用	-3	-4	-4	-4	ROE	6.6%	9.6%	11.3%	12.4%
资产减值损失	-44	-30	-20	-10	ROIC	5.6%	8.5%	9.4%	10.0%
营业利润	266	421	558	700	偿债能力				
营业外收入	0	0	0	0	资产负债率	33.8%	43.6%	41.8%	44.0%
营业外支出	0	0	0	0	流动比率	2.53	2.03	2.14	2.07
利润总额	266	421	558	700	营运能力				
所得税	13	26	35	41	应收账款周转率	3.51	3.69	3.69	3.64
净利润	253	395	523	660	存货周转率	3.64	3.49	3.40	3.44
归母净利润	253	395	523	660	总资产周转率	0.83	0.83	0.85	0.87
每股收益(元)	0.36	0.56	0.74	0.93	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	0.36	0.56	0.74	0.93
货币资金	2285	2619	3184	3502	每股净资产	5.40	5.81	6.54	7.47
交易性金融资产	13	13	13	13	估值比率				
应收票据及应收账款	1285	1703	1861	2361	PE	49.92	31.94	24.13	19.14
预付款项	49	85	82	103	PB	3.29	3.06	2.72	2.38
存货	1210	1951	1908	2561	现金流量表				
流动资产合计	4957	6541	7240	8758	净利润	253	395	523	660
固定资产	82	82	82	82	折旧和摊销	35	0	0	0
在建工程	211	211	211	211	营运资本变动	-160	-73	-63	-515
无形资产	4	4	4	4	其他	48	-30	-63	-91
非流动资产合计	863	863	863	863	经营活动现金流净额	175	292	397	54
资产总计	5820	7404	8103	9621	资本开支	-250	0	0	0
短期借款	296	359	423	564	其他	42	83	105	123
应付票据及应付账款	375	747	489	907	投资活动现金流净额	-208	82	105	123
其他流动负债	1289	2116	2466	2755	股权融资	1115	-5	0	0
流动负债合计	1960	3222	3378	4227	债务融资	291	64	64	141
其他	9	9	9	9	其他	-379	-98	0	0
非流动负债合计	9	9	9	9	筹资活动现金流净额	1028	-40	64	141
负债合计	1969	3231	3387	4235	现金及现金等价物净增加额	1003	334	565	318
股本	711	710	710	710					
资本公积金	1757	1753	1753	1753					
未分配利润	1438	1675	2120	2681					
少数股东权益	16	16	15	15					
其他	-71	-12	67	166					
所有者权益合计	3851	4143	4666	5326					
负债和所有者权益总计	5820	7374	8053	9561					

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属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，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

电话：010-67017788

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

电话：18717767929

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

电话：15800181922

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048