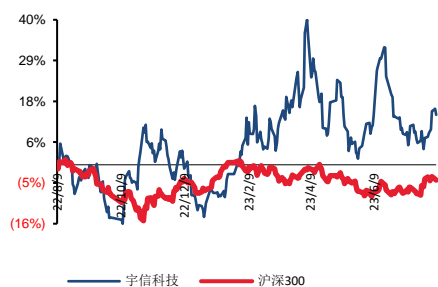


计算机 IT 服务 II

入围中信银行大额招标项目，金融信创有望不断贡献业绩高增

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	711/703
总市值/流通(百万元)	12,629/12,497
12 个月最高/最低(元)	22.08/13.15

相关研究报告:

宇信科技(300674)《Q1 业绩高增超预期，金融信创与 AI 支撑长期成长》--2023/05/03

宇信科技(300674)《毛利率下滑影响利润表现，AI 与金融信创助力长期成长》--2023/04/02

宇信科技(300674)《业绩符合预期，布局金融信创有望迎来高增》--2022/10/31

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

一般证券业务证书编号: S1190122090004

事件：2023 年 8 月 8 日，公司发布关于收到入围通知书的公告。

入围中信银行大额招标项目。公司于近日收到了中信银行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。项目整体预估采购金额为 65.25 亿元，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，根据招标文件，年度订单金额比例为 30%。

金融信创高景气度逐步兑现，宇信金融信创优势不断巩固。金融是行业信创率先推进的领域，其高景气逐步开始兑现。公司深耕金融行业 24 年，有着深厚的行业积累和业务沉淀，组建全栈信创体系建设能力。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。

金融信创推进将有望支撑公司业绩持续高增。23Q1 公司收入同比高增 95.00%。受益于金融信创的开展，银行 IT 解决方案市场围绕自主创新进行全面重构和升级，23Q1 公司系统集成业务实现收入 3.58 亿元，同比增长 619.44%；软件开发及服务业务实现收入 4.01 亿元，同比增长 27.46%。此次入围中信银行大额招标项目，将为公司未来业绩持续高增长提供有力支撑。

投资建议：公司在银行 IT 领域处于领先地位，金融信创高景气有望持续贡献公司业绩高增。预计公司 2023-2025 年的 EPS 分别为 0.55 元、0.71 元和 0.91 元，维持“买入”评级。

风险提示：金融信创进展不及预期；创新业务拓展不及预期；行业竞争加剧。

■ 盈利预测和财务指标:

	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	4,284.81	5,126.56	6,278.35	7,773.32
(+/-%)	14.99%	19.65%	22.47%	23.81%

归母净利(百万元)	252.97	391.02	507.91	646.72
(+/-%)	-36.09%	54.57%	29.89%	27.33%
摊薄每股收益(元)	0.36	0.55	0.71	0.91
市盈率(PE)	49.92	32.30	24.86	19.53

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	2022	2023E	2024E	2025E
货币资金	2284.55	1986.39	1799.15	1653.72
应收票据及账款	1358.11	1611.24	1973.23	2443.09
预付账款	49.32	70.94	86.88	107.57
其他应收款	26.77	48.49	59.38	73.52
存货	1210.12	1628.01	1975.33	2423.04
其他流动资产	28.09	22.38	24.50	27.25
流动资产总计	4956.96	5367.45	5918.48	6728.20
长期股权投资	462.81	584.84	706.87	828.91
固定资产	105.94	156.53	224.98	310.75
在建工程	210.91	255.76	280.60	285.45
无形资产	3.82	44.85	119.21	176.91
长期待摊费用	15.93	17.96	20.00	20.00
其他非流动资产	63.18	111.04	108.89	106.75
非流动资产合计	862.58	1170.98	1460.57	1728.77
资产总计	5819.54	6538.42	7379.05	8456.97
短期借款	295.82	0.00	0.00	0.00
应付票据及账款	375.26	563.02	683.14	837.97
其他流动负债	1289.20	1873.65	2282.23	2810.48
流动负债合计	1960.28	2436.68	2965.37	3648.45
长期借款	8.56	12.32	14.17	14.16
其他非流动负债	0.18	0.18	0.18	0.18
非流动负债合计	8.74	12.50	14.35	14.34
负债合计	1969.03	2449.18	2979.72	3662.78
股本	710.68	710.68	710.68	710.68
资本公积	1757.18	1757.18	1757.18	1757.18
留存收益	1367.01	1605.84	1916.07	2311.08
归属母公司权益	3834.87	4073.70	4383.93	4778.94
少数股东权益	15.65	15.54	15.41	15.24
股东权益合计	3850.52	4089.25	4399.34	4794.18
负债和股东权益合计	5819.54	6538.42	7379.05	8456.97

现金流量表	2022	2023E	2024E	2025E
税后经营利润	253.09	161.09	254.16	383.53
折旧与摊销	17.41	33.64	72.44	93.84
财务费用	-3.16	-0.53	-5.98	-5.36
投资损失	-38.58	-80.26	-80.26	-80.26
营运资金变动	-134.79	63.57	-209.58	-272.07
其他经营现金流	63.65	123.96	123.96	123.96
经营性现金净流量	157.63	301.46	154.73	243.64
资本支出	249.88	220.00	240.00	240.00

利润表	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入	4284.81	5126.56	6278.35	7773.32
营业成本	3127.41	3737.04	4534.31	5562.01
税金及附加	17.02	25.63	31.39	38.87
销售费用	140.48	194.81	238.58	287.61
管理费用	240.15	292.21	357.87	443.08
研发费用	500.10	615.19	740.85	909.48
财务费用	-3.16	-0.53	-5.98	-5.36
资产减值损失	-43.64	-56.39	-69.06	-77.73
信用减值损失	-20.58	-34.22	-41.90	-51.88
其他经营损益	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00
投资收益	38.58	80.26	80.26	80.26
公允价值变动损益	-14.65	-9.00	6.00	6.00
资产处置收益	-0.22	-0.15	-0.15	-0.15
其他收益	44.19	43.37	43.37	43.37
营业利润	266.48	286.08	399.86	537.49
营业外收入	0.03	130.82	140.82	150.82
营业外支出	0.13	0.49	0.49	0.49
其他非经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	266.38	416.40	540.18	687.82
所得税	13.28	25.49	32.41	41.27
净利润	253.09	390.91	507.77	646.55
少数股东损益	0.12	-0.10	-0.14	-0.17
归属母公司股东净利润	252.97	391.02	507.91	646.72
EBITDA	280.63	449.51	606.64	776.30
NOPLAT	265.07	276.66	364.75	494.71
EPS(元)	0.36	0.55	0.71	0.91

主要财务比率	2022	2023E	2024E	2025E
成长能力				
营收增长率	14.99%	19.65%	22.47%	23.81%
营业利润增长率	-37.91%	7.35%	39.77%	34.42%
EBIT 增长率	-37.68%	57.99%	28.45%	27.75%
EBITDA 增长率	-36.52%	60.18%	34.96%	27.97%
归母净利润增长率	-36.09%	54.57%	29.89%	27.33%
经营现金流增长率	47.31%	91.25%	-48.67%	57.46%
盈利能力				
毛利率	27.01%	27.10%	27.78%	28.45%
净利率	5.91%	7.63%	8.09%	8.32%
营业利润率	6.22%	5.58%	6.37%	6.91%
ROE	6.60%	9.60%	11.59%	13.53%

长期投资	21.39	30.00	40.00	50.00	ROA	4.35%	5.98%	6.88%	7.65%
其他投资现金流	20.89	34.09	47.89	47.29	ROIC	15.56%	12.18%	14.02%	15.39%
投资性现金净流量	-207.60	-155.91	-152.11	-142.71	估值倍数				
短期借款	295.82	-295.82	0.00	0.00	P/E	49.92	32.30	24.86	19.53
长期借款	-6.30	3.76	1.84	-0.01	P/S	2.95	2.46	2.01	1.62
普通股增加	49.50	0.00	0.00	0.00	P/B	3.29	3.10	2.88	2.64
资本公积增加	983.35	0.00	0.00	0.00	股息率	0.78%	1.21%	1.57%	1.99%
其他筹资现金流	-294.57	-151.65	-191.70	-246.35	EV/EBIT	32.00	26.83	21.45	17.22
筹资性现金净流量	1027.81	-443.71	-189.85	-246.36	EV/EBITDA	30.01	24.82	18.89	15.14
现金流量净额	986.03	-298.16	-187.23	-145.44	EV/NOPLAT	31.77	40.32	31.42	23.76

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：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5% 以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数 -5% 与 5% 之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5% 以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15% 以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5% 与 15% 之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 -5% 与 5% 之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 -5% 与 -15% 之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于 -15% 以下。

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
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@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	丁锬	13524364874	dingkun@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	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	郑丹璇	15099958914	zhengdx@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。