

业绩高速增长，金融法律科技业务持续加速

2023 年 09 月 02 日

► **事件：**金桥信息于 8 月 28 日发布 2023 年半年度业绩报告，公司 2023 年上半年，实现营业收入 4.04 亿元，同比增长 37.45%；实现归母净利润 0.19 亿元，同比增加 0.2 亿元，实现扭亏为盈；实现扣非净利润 0.17 亿元，同比增加 0.2 亿元，实现扭亏为盈。

► **紧抓数字化战略机遇，Q2 利润端高速增长。**2023 年二季度，实现营业收入 2.31 亿元，同比增长 26.7%；实现归母净利润 0.15 亿元，同比增长 149.08%；实现扣非净利润 0.13 亿元，同比增长 207.9%。收入和利润增长较快，主要系公司紧抓数字化、智能化、自主化等重大战略发展机遇，各项业务持续发展，完工验收项目增加，相应收入利润增加。

► **积极加大业务拓展，加快 AI 技术研发应用。**1) **费用端：**公司 2023 年上半年，销售/管理/研发同比增速分别为 21.78%/34.50%/3.95%，销售费用、管理费用增长较大，主要系公司积极把握行业发展机遇，持续加大各项业务拓展，销售、管理人员薪酬等增加；2) **研发情况：**公司坚持自主创新的研发策略，开辟新兴业务增长新领域，积极布局智慧法院尤其是人工智能、区块链、大数据等方向的研发应用，目前公司及控股公司拥有软件著作权 246 项，实用新型专利 12 项，发明专利 4 项，涵盖多元解纷、执前督促、OCR 识别系统、智能语音机器人、异步调解机器人、人机结合外呼等软件或系统，进一步为相关业务发展赋能。

► **保持蚂蚁集团深度合作，多元解纷平台上线创收。**1) **长期保持蚂蚁集团合作关系：**公司与蚂蚁集团保持着长期且良好的合作关系，双方共同合作打造国内一流的智能化、集约化、规范化的多元解纷平台，已在当事人画像、智能语音调解、智能质检、批量处理、失联修复等场景应用人工智能等技术，为相关客户提供更有竞争力的解决方案；2) **多元解纷平台上线，或将成为新增长点：**公司运营的多元解纷平台于 2022 年 12 月正式上线运营，主要应用在金融借款合同、信用卡、融资租赁合同等纠纷类型，目前平台已入驻调解组织 9 家，入驻调解人员超过 450 人，平台共接收金融纠纷案件数量超过 30 万件，环比呈现增长态势，公司调解端业务已产生收入，未来有望带来第二增长曲线。

► **投资建议：**预计公司 23-25 年归母净利润分别 1.0、1.3、1.8 亿元，同比增速分别为 460%/33%/32%，当前市值对应 23/24/25 年 PE 为 109/83/63 倍。考虑到 2023 年下半年，数字化进程加快以及多元解纷平台逐步落地创收，公司主营业务有望充分受益，维持“推荐”评级。

► **风险提示：**市场竞争加剧；人力成本上升风险；新业务开拓风险。

推荐

维持评级

当前价格：

29.85 元



分析师

吕伟

执业证书：S0100521110003

电话：021-80508288

邮箱：lvwei_yj@mszq.com

分析师

丁辰晖

执业证书：S0100522090006

电话：021-80508288

邮箱：dingchenhui@mszq.com

相关研究

1.金桥信息 (603918.SH) 点评报告：员工持股计划发布，持续探索 AI+法院场景-2023/02/23

2.金桥信息 (603918.SH) 2022 年三季报点评：疫情下短期承压，司法 Saas 与教育业务前景广阔-2022/11/10

3.金桥信息 (603918.SH) 2021 年半年报点评：金融司法平台初步落地，Saas 转型进展顺利-2022/04/14

4.金桥信息 (603918) 事件点评：股权激励定信心，司法数字化大有可为-2022/02/22

5.金桥信息 (603918) 动态报告：低估值司法 SaaS 迎拐点，布局司法区块链技术拥抱元宇宙-2021/12/21

盈利预测与财务指标

项目/年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入 (百万元)	864	1,204	1,475	1,783
增长率 (%)	-23.0	39.4	22.5	20.9
归属母公司股东净利润 (百万元)	18	100	133	175
增长率 (%)	-79.8	459.9	32.5	31.7
每股收益 (元)	0.05	0.27	0.36	0.48
PE	613	109	83	63
PB	10.2	9.7	9.1	8.4

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2023 年 9 月 1 日收盘价）

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入	864	1,204	1,475	1,783
营业成本	589	806	974	1,157
营业税金及附加	4	3	4	5
销售费用	121	144	177	214
管理费用	52	72	88	107
研发费用	40	60	74	89
EBIT	13	117	155	204
财务费用	-2	-1	-2	-2
资产减值损失	-36	-12	-16	-20
投资收益	4	12	15	18
营业利润	18	118	157	206
营业外收支	-1	0	0	0
利润总额	16	118	157	206
所得税	5	18	23	31
净利润	12	100	133	175
归属于母公司净利润	18	100	133	175
EBITDA	51	157	194	243

资产负债表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	688	732	837	961
应收账款及票据	378	421	556	620
预付款项	11	8	10	12
存货	240	319	384	455
其他流动资产	118	133	153	177
流动资产合计	1,434	1,612	1,940	2,226
长期股权投资	10	10	10	10
固定资产	51	51	52	53
无形资产	30	30	30	30
非流动资产合计	234	234	234	236
资产合计	1,668	1,846	2,174	2,461
短期借款	5	5	5	5
应付账款及票据	283	364	454	545
其他流动负债	294	334	500	593
流动负债合计	582	703	959	1,144
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	6	6	6	6
非流动负债合计	6	6	6	6
负债合计	588	709	964	1,149
股本	368	368	368	368
少数股东权益	-2	-2	-2	-2
股东权益合计	1,080	1,137	1,210	1,312
负债和股东权益合计	1,668	1,846	2,174	2,461

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2022A	2023E	2024E	2025E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	-23.03	39.37	22.49	20.91
EBIT 增长率	-86.90	788.69	32.78	31.90
净利润增长率	-79.76	459.86	32.47	31.74
盈利能力 (%)				
毛利率	31.77	33.03	33.95	35.11
净利率	1.34	8.34	9.02	9.83
总资产收益率 ROA	1.08	5.44	6.12	7.12
净资产收益率 ROE	1.66	8.82	10.98	13.34
偿债能力				
流动比率	2.46	2.29	2.02	1.95
速动比率	1.94	1.74	1.54	1.46
现金比率	1.18	1.04	0.87	0.84
资产负债率 (%)	35.24	38.42	44.35	46.69
经营效率				
应收账款周转天数	159.51	130.00	140.00	130.00
存货周转天数	148.60	150.00	150.00	150.00
总资产周转率	0.52	0.65	0.68	0.72
每股指标 (元)				
每股收益	0.05	0.27	0.36	0.48
每股净资产	2.94	3.10	3.29	3.57
每股经营现金流	0.29	0.32	0.52	0.60
每股股利	0.12	0.12	0.16	0.20
估值分析				
PE	613	109	83	63
PB	10.2	9.7	9.1	8.4
EV/EBITDA	201.16	65.68	52.36	41.33
股息收益率 (%)	0.40	0.40	0.54	0.67

现金流量表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
净利润	12	100	133	175
折旧和摊销	38	40	39	39
营运资金变动	10	-32	7	-11
经营活动现金流	106	116	191	220
资本开支	-61	-40	-40	-40
投资	-39	0	0	0
投资活动现金流	-94	-28	-25	-22
股权募资	12	0	0	0
债务募资	5	0	0	0
筹资活动现金流	-63	-44	-60	-74
现金净流量	-54	44	106	124

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026