

2023 年 09 月 03 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

传统业务恢复增长，多元解纷平台有望迎来爆发

—金桥信息（603918.SH）公司事件点评报告

买入(维持) 事件

分析师：宝幼琛 S1050521110002
baoyc@cfsc.com.cn

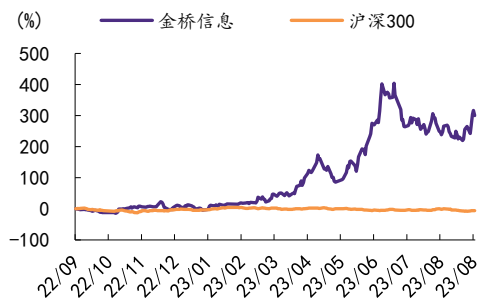
公司发布 2023 年半年报：公司实现营业收入 4.04 亿元，同比增长 37.5%；实现归母净利润 0.19 亿元，同比增长 1963%；实现扣非归母净利润 0.17 亿元，同比增长 708%。

基本数据

2023-09-01

当前股价（元）	29.85
总市值（亿元）	110
总股本（百万股）	368
流通股本（百万股）	366
52 周价格范围（元）	6.4-37.66
日均成交额（百万元）	774.91

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《金桥信息（603918）：基础业务稳固发展，AI+司法开辟新应用》
2023-04-23

投资要点

■ 业绩稳健增长，传统主业超过历史高点

公司上半年营业收入已超过历史同期（2021 年半年报）高点，后续有望持续稳健增长。2023 年上半年，公司综合毛利率达 32.4%，同比-0.99pct；净利率达 4.33%，同比+5.79pct。费用端方面，公司实现销售费用率 16.3%，同比-2.09pct；管理费用率 5.47%，同比-0.12pct；研发费用率 4.20%，同比-1.36pct；财务费用率-0.58%，同比-0.08pct。分业务看，公司在智慧场景等解决方案中夯实现有业务产品优势，坚持“AV+IT+软件”的三位一体融合能力，加速“互联网+应用+云服务”的业务叠加升级。公司在智慧政务、法治、教育和企业领域持续取得业务进展。

■ 多元解纷发展迅猛，重庆全链路平台上线试行

公司积极布局金融法律科技领域，致力于为金融法律纠纷提供全生命周期系统解决方案。通过与蚂蚁集团长期良好合作，公司运营的多元解纷平台于 2022 年 9 月在杭州相关法院开始试运行，平台已入驻调解组织 9 家，入驻调解人员超过 450 人，共接收金融纠纷案件数量超过 30 万件，环比呈现增长态势，且调解端已产生收入。此外，公司还致力于为法院提供解决金融类案在诉前调解、立案、审判、执行一体化的全链路信息化、数字化、智能化系统，全面提升金融类案件全生命周期解决能力。该系统已经重庆相关法院完成试运行部署。此全链路平台壁垒较深，具备稀缺性，将有效推动公司解纷业务快速增长。

■ 员工持股落地，彰显公司发展信心

2023 年 8 月 2 日，公司发布《2023 年第二期员工持股计划（草案）》。本员工持股计划拟筹集资金总额上限为 0.25 亿元，拟持有的标的股票数量为不超过 194.0889 万股，约占本员工持股计划草案公告日公司股本总额 36775.9038 万股的 0.53%。本次员工持股计划购买公司回购股份的价格 12.88 元/股，锁定期为 12 个月，公司层面业绩考核指标以 2022 年营业收入为基数，2023 年营业收入增长率不低于 30%。本次员工持股计划将进一步健全公司长效激励机制，提高公司核心

竞争力，彰显公司未来发展信心。

■ 盈利预测

预测公司 2023-2025 年收入分别为 10.4 亿元、13.7 亿元、18.2 亿元，EPS 分别为 0.33、0.49、0.80 元，当前股价对应 PE 分别为 91、61、37 倍，给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

宏观经济环境风险、新兴业务发展风险、人力成本不断上升风险、应收账款较大风险、员工持股进度低于预期风险。

预测指标	2022A	2023E	2024E	2025E
主营收入（百万元）	864	1,037	1,368	1,822
增长率（%）	-23.0%	20.1%	31.9%	33.2%
归母净利润（百万元）	18	120	179	295
增长率（%）	-79.8%	570.0%	49.2%	64.7%
摊薄每股收益（元）	0.05	0.33	0.49	0.80
ROE（%）	1.7%	10.2%	13.5%	18.7%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测（百万元）

资产负债表	2022A	2023E	2024E	2025E	利润表	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产：					营业收入	864	1,037	1,368	1,822
现金及现金等价物	688	756	786	865	营业成本	589	648	823	1,029
应收款	399	426	543	699	营业税金及附加	4	5	7	9
存货	240	266	338	423	销售费用	121	140	178	228
其他流动资产	108	122	149	185	管理费用	52	62	75	91
流动资产合计	1,434	1,571	1,816	2,172	财务费用	-2	-18	-19	-21
非流动资产：					研发费用	40	52	71	98
金融类资产	39	39	39	39	费用合计	211	236	306	397
固定资产	51	149	81	53	资产减值损失	-36	-10	-5	-5
在建工程	0	-100	-40	-16	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	30	28	27	26	投资收益	4	0	0	0
长期股权投资	10	10	10	10	营业利润	18	158	238	392
其他非流动资产	143	143	143	143	加：营业外收入	0	1	1	1
非流动资产合计	234	230	221	215	减：营业外支出	1	0	1	1
资产总计	1,668	1,800	2,037	2,387	利润总额	16	159	238	392
流动负债：					所得税费用	5	40	59	98
短期借款	5	5	5	5	净利润	12	120	178	294
应付账款、票据	283	314	399	500	少数股东损益	-6	-1	-1	-1
其他流动负债	294	294	294	294	归母净利润	18	120	179	295
流动负债合计	582	613	698	798					
非流动负债：					主要财务指标	2022A	2023E	2024E	2025E
长期借款	0	0	0	0	成长性				
其他非流动负债	6	6	6	6	营业收入增长率	-23.0%	20.1%	31.9%	33.2%
非流动负债合计	6	6	6	6	归母净利润增长率	-79.8%	570.0%	49.2%	64.7%
负债合计	588	618	703	804	盈利能力				
所有者权益					毛利率	31.8%	37.6%	39.9%	43.5%
股本	368	368	368	368	四项费用/营收	24.4%	22.8%	22.3%	21.8%
股东权益	1,080	1,182	1,333	1,583	净利率	1.3%	11.5%	13.0%	16.1%
负债和所有者权益	1,668	1,800	2,037	2,387	ROE	1.7%	10.2%	13.5%	18.7%
					偿债能力				
现金流量表	2022A	2023E	2024E	2025E	资产负债率	35.2%	34.3%	34.5%	33.7%
净利润	12	120	178	294	营运能力				
少数股东权益	-6	-1	-1	-1	总资产周转率	0.5	0.6	0.7	0.8
折旧摊销	27	4	9	5	应收账款周转率	2.2	2.4	2.5	2.6
公允价值变动	0	0	0	0	存货周转率	2.5	2.5	2.5	2.5
营运资金变动	73	-37	-131	-177	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	106	86	56	121	EPS	0.05	0.33	0.49	0.80
投资活动现金净流量	-94	3	7	4	P/E	612.0	91.3	61.2	37.2
筹资活动现金净流量	57	-18	-27	-44	P/S	12.7	10.6	8.0	6.0
现金流量净额	69	71	36	81	P/B	10.1	9.3	8.2	6.9

资料来源：Wind、华鑫证券研究

■ 计算机&中小盘组介绍

宝幼琛：本硕毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，7 年证券从业经验，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，目前主要负责计算机与中小盘行业上市公司研究。擅长领域包括：云计算、网络安全、人工智能、区块链等。

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6 年证券行业经验，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

许思琪：澳大利亚国立大学硕士。

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

张敏：清华大学理学博士

■ 证券分析师承诺

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注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，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收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	>20%
2	增持	10%—20%
3	中性	-10%—10%
4	卖出	<-10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	>10%
2	中性	-10%—10%
3	回避	<-10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。