

证券研究报告

公司研究

点评报告

神州信息(000555.SZ)

投资评级:

上次评级:

庞倩倩 计算机行业首席分析师

执业编号: S1500522110006

邮箱: pangqianqian@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

金融行业签约高增，持续布局金融数据资产、人工智能等前沿领域

2023年9月6日

- **事件：**神州信息发布 2023 年半年度报告，公司实现营收 42.47 亿元，同比下降 4.43%，其中软件开发和技术服务收入 25.14 亿元，同比增长 13.87%；实现归母净利润 0.81 亿元，同比下降 30.21%；实现扣非净利润 0.54 亿元，同比下降 40.57%。**单 2023Q2 来看**，公司实现营收 22.85 亿元，同比下降 9.31%；实现归母净利润 0.69 亿元，同比下降 18.03%；实现扣非净利润 0.50 亿元。
- **上半年整体业绩承压，Q2 经营指标情况逐步回暖。**2023H1 公司整体业绩承压，**单 Q2 来看**，公司经营恢复趋势明显，逐步回归增长常态，毛利润和净利润环比增速显著高于去年同期。金融行业业务快速回暖，收入环比增长 27.52%，其中金融软服收入环比增长 24.61%，金融软服毛利率环比回升 1 个百分点，对公司整体业绩拉动效果明显。
- **持续聚焦金融科技赛道，金融行业签约高增。**2023H1 期间，公司金融行业实现营收 20.3 亿元，其中系统集成业务收入 7.03 亿元，软件开发和技术服务业务收入 13.27 亿元，同比增长 20.30%，业务结构持续优化。金融行业签约额达到 23.12 亿元，同比增长 31.42%，金融软服签约额 16.24 亿元，同比增长 44.21%。公司金融行业在手订单充足，2023H1 期间已签未销 26.19 亿元，同比增长 28.85%，其中软件开发和技术服务业务 19.37 亿元，同比增长 47.32%。**公司持续发力金融行业，且在手订单充足，为公司金融业务长期发展提供有力支撑。**
- **坚定以客户为中心，大客户及重点客户实现持续突破。**2023H1 期间，公司大客户战略取得一定成效，公司与工商银行、农业银行、浦发银行、中信银行等重点客户签约金额同比大幅增长，金融科技前十大客户签约金额同比增长 54.05%，占金融科技总签约比同比提升 8.62 个百分点，已经接近一半。公司在国有六大行签约总额 5.69 亿元，同比增长 26.89%，股份制银行签约总额同比增长 54.38%，国有六大行及股份制银行签约占总签约比同比提升 3.69 个百分点。**金融软服方面**，2023H1 期间，公司入围农业银行、中国农业发展银行及北京农商银行软件资源池框架，同时签约中信银行、北京银行及宁波银行等重点客户多个大型解决方案项目。公司金融软服在国有六大行和股份制银行签约总额同比增加 87.11%，前十大客户签约金额同比增长 82.20%，签约总额 2,000 万元以上的客户达到 16 家，较上年同期增加 5 家，其中签约超过 5,000 万以上客户达到 6 家，较上年同期增加 3 家，尤其在工商银行和北京银行签约金额分别过亿元，首次取得单一大客户半年度金融软服签约超亿元的成绩。
- **金融数据资产领域取得突破，积极布局人工智能领域。**在金融数据资产方面，2023H1 期间，公司在北京某大行数据解决方案签约已达千万级别，一体化数据开发平台已全面升级至 V3.0 版本，并已在北京、河北、内蒙、

邮编：100031

陕西等省金融机构正式落地投产。此外，公司建立了统一的数据资产运营平台，并签约中标中信银行、中信金控、重庆农商、青岛银行和鄂尔多斯银行等客户。在人工智能方面，公司与国内大模型厂商腾讯、云从等确立了在金融行业应用领域的深入合作关系，并确立了面向客户价值赋能的“代码生成”及“知识问答”两大研究方向。在“代码生成”方面，公司设计并完成了整体架构及相关技术的储备，正在调试最佳效果。在“知识问答”方面，公司基于相关技术预研进行了知识学习训练及金融场景落地，已经尝试应用于某外资银行的技术开发业务。

➤ **盈利预测：**我们预计 2023-2025 年 EPS 分别为 0.36/0.50/0.58 元，对应 2023-2025 年 PE 分别为 33.06/23.59/20.36 倍。

➤ **风险提示：**行业竞争加剧、金融科技发展不及预期。

主要财务指标	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入(百万元)	11,356	11,999	13,134	14,518	16,221
增长率 YoY %	6.3%	5.7%	9.5%	10.5%	11.7%
归属母公司净利润(百万元)	376	207	352	494	572
增长率 YoY%	-20.9%	-45.1%	70.6%	40.2%	15.8%
毛利率(%)	17.1%	15.3%	15.4%	16.0%	16.0%
ROE(%)	6.4%	3.4%	5.6%	7.2%	7.7%
EPS(摊薄)(元)	0.38	0.21	0.36	0.50	0.58
市盈率 P/E (倍)	30.96	56.40	33.06	23.59	20.36
市净率 P/B (倍)	1.97	1.93	1.84	1.70	1.57

资料来源：Wind，信达证券研发中心预测；股价为 2023 年 9 月 5 日收盘价

资产负债表						利润表					
单位: 百万元						单位: 百万元					
会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	9,637	9,737	10,666	11,781	13,143	营业总收入	11,356	11,999	13,134	14,518	16,221
货币资金	1,527	1,655	2,019	2,378	2,709	营业成本	9,415	10,166	11,113	12,201	13,625
应收票据	261	43	45	52	56	营业税金及附加	40	43	46	52	58
应收账款	1,913	2,720	2,926	3,199	3,573	销售费用	491	550	613	668	752
预付账款	100	285	312	342	382	管理费用	292	266	282	319	353
存货	3,035	2,364	2,527	2,719	3,070	研发费用	575	609	665	735	843
其他	2,801	2,670	2,837	3,090	3,353	财务费用	45	34	-2	-7	-10
非流动资产	2,785	2,703	2,705	2,723	2,718	减值损失合计	-87	-111	-109	-99	-89
长期股权投资	142	136	136	136	136	投资净收益	56	26	46	41	52
固定资产(合计)	415	395	374	355	335	其他	-47	-61	27	37	52
无形资产	146	155	165	175	185	营业利润	417	185	380	529	615
其他	2,082	2,017	2,031	2,057	2,062	营业外收支	-6	2	0	0	0
资产总计	12,422	12,440	13,371	14,504	15,861	利润总额	411	187	380	529	615
流动负债	6,287	6,155	6,798	7,433	8,212	所得税	23	-19	23	32	37
短期借款	164	177	177	177	177	净利润	388	206	358	497	578
应付票据	929	1,272	1,506	1,679	1,878	少数股东损益	12	0	5	4	6
应付账款	2,587	2,249	2,444	2,640	2,886	归属母公司净利润	376	207	352	494	572
其他	2,607	2,458	2,671	2,937	3,272	EBITDA	602	449	620	750	804
非流动负债	108	151	112	112	112	EPS(当年)(元)	0.39	0.21	0.36	0.50	0.58
长期借款	0	67	55	55	55	现金流量表					
其他	108	84	57	57	57	单位: 百万元					
负债合计	6,396	6,306	6,910	7,546	8,324	会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
少数股东权益	112	113	118	121	128	经营活动现金流	372	201	493	437	376
归属母公司股东权益	5,914	6,021	6,343	6,837	7,409	净利润	388	206	358	497	578
负债和股东权益	12,422	12,440	13,371	14,504	15,861	折旧摊销	120	107	90	89	89
重要财务指标						财务费用	42	32	15	14	14
单位: 百万元						投资损失	-56	-26	-46	-41	-52
主要财务指标	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	营运资金变动	-302	-315	-76	-261	-378
营业总收入	11,356	11,999	13,134	14,518	16,221	其它	179	197	154	139	125
同比(%)	6.3%	5.7%	9.5%	10.5%	11.7%	投资活动现金流	19	-34	-44	-64	-32
归属母公司净利润	376	207	352	494	572	资本支出	-90	-76	-88	-103	-80
同比(%)	-20.9%	-45.1%	70.6%	40.2%	15.8%	长期投资	62	-2	-3	-3	-3
毛利率(%)	17.1%	15.3%	15.4%	16.0%	16.0%	其他	47	44	46	41	52
ROE(%)	6.4%	3.4%	5.6%	7.2%	7.7%	筹资活动现金流	-685	-25	-84	-14	-14
EPS (摊薄)(元)	0.38	0.21	0.36	0.50	0.58	吸收投资	51	84	0	0	0
P/E	30.96	56.40	33.06	23.59	20.36	借款	538	328	-11	0	0
P/B	1.97	1.93	1.84	1.70	1.57	支付利息或股息	-86	-66	-46	-14	-14
EV/EBITDA	18.60	20.64	15.98	12.75	11.48	现金净增加额	-295	143	364	359	331

研究团队简介

庞倩倩，计算机行业首席分析师，华南理工大学管理学硕士。曾就职于华创证券、广发证券，2022 年加入信达证券研究开发中心。在广发证券期间，所在团队 21 年取得：新财富第四名、金牛奖最佳行业分析师第二名、水晶球第二名、新浪金麒麟最佳分析师第一名、上证报最佳分析师第一名、21 世纪金牌分析师第一名。

姜恺非，计算机行业研究员，悉尼大学商学硕士，2023 年加入信达证券研究所，主要覆盖金融 it、网络安全等领域。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达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，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。