

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

业绩短期承压，金融行业签单高增

2023年11月13日

- **事件：**神州信息发布2023年三季度报告，公司实现营收66.18亿元，同比下降7.77%；实现归母净利润0.87亿元，同比下降27.92%；实现扣非净利润0.46亿元，同比下降47.95%。单2023Q3来看，公司实现营收23.71亿元，同比下降13.20%；实现归母净利润0.06亿元，同比增长31.43%；实现扣非净利润-0.08亿元。
- **持续聚焦金融科技赛道，金融行业签约高增。**2023前三季度，公司实现营业收入66.18亿元。得益于公司金融科技战略的持续推进，公司2023前三季度金融行业实现营业收入32.64亿元，同比增长6.15%，其中金融软服收入20.59亿元，同比增长21.20%。在签约及在手订单方面，公司金融行业签约净额达到32.77亿元，同比增长7.24%，其中金融软服签约净额达到22.7亿元，同比增长20.94%。公司在手订单充足，金融软服已签未销18.5亿元，同比增长30.43%。公司始终发力金融科技行业，且在手订单充足，为公司金融科技业务长期发展提供有力支撑。
- **持续拓展金融软服，中标多项数据资产业务。**在金融软件及技术服务领域，凭借成熟的新一代核心应用系统整体解决方案，公司2023Q3中标签约了青岛银行、绍兴银行等多家银行核心业务系统，核心系统各产品线获得市场普遍认可。企业级微服务平台及企业服务总线（ESB）业务持续发力，第三季度公司新拓展海南农信、山西农信等客户，开放平台中标宁夏农商和永丰银行，继续保持行业领先地位。**在数据业务方面**，公司推出AI智能数据安全平台和数据资产价值评估一揽子方案，中标签约兴业银行数据安全平台，民泰银行、厦门国际及西安银行数据资产等多个项目。
- **盈利预测：**我们预计2023-2025年EPS分别为0.33/0.49/0.60元，对应2023-2025年PE分别为36.74/24.94/20.58倍。
- **风险提示：**行业竞争加剧、金融科技发展不及预期、未来可能存在商誉减值风险。

主要财务指标	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入(百万元)	11,356	11,999	12,877	14,256	15,797
增长率 YoY %	6.3%	5.7%	7.3%	10.7%	10.8%
归属母公司净利润(百万元)	376	207	328	483	586
增长率 YoY%	-20.9%	-45.1%	58.8%	47.4%	21.2%
毛利率(%)	17.1%	15.3%	15.4%	16.0%	16.0%
ROE(%)	6.4%	3.4%	5.2%	7.1%	7.9%
EPS(摊薄)(元)	0.38	0.21	0.33	0.49	0.60
市盈率 P/E (倍)	32.03	58.35	36.74	24.94	20.58
市净率 P/B (倍)	2.04	2.00	1.91	1.77	1.63

资料来源：Wind，信达证券研发中心预测；股价为2023年11月10日收盘价

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
 邮编：100031

资产负债表					单位:	百万元	利润表					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	10,443	11,689	12,803	营业总收入	11,356	11,999	12,877	14,256	15,797		
货币资金	1,527	1,655	2,058	2,335	2,790	营业成本	9,415	10,166	10,896	11,979	13,268		
应收票据	261	43	43	52	53	营业税金及附加	40	43	46	51	56		
应收账款	1,913	2,720	2,815	3,199	3,395	销售费用	491	550	592	656	727		
预付账款	100	285	306	336	372	管理费用	292	266	277	307	340		
存货	3,035	2,364	2,429	2,718	2,915	研发费用	575	609	677	730	798		
其他	2,801	2,670	2,792	3,050	3,278	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	45	40	50		
固定资产(合计)	415	395	374	355	335	其他	-47	-61	26	35	49		
无形资产	146	155	165	175	185	营业利润	417	185	354	518	630		
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	13,148	14,412	15,520	利润总额	411	187	354	518	630		
流动负债	6,287	6,155	6,600	7,377	7,893	所得税	23	-19	21	31	38		
短期借款	164	177	177	177	177	净利润	388	206	333	487	592		
应付票据	929	1,272	1,452	1,676	1,788	少数股东损益	12	0	5	4	7		
应付账款	2,587	2,249	2,352	2,640	2,741	归属母公司净利润	376	207	328	483	586		
其他	2,607	2,458	2,620	2,885	3,187	EBITDA	602	449	595	739	820		
非流动负债	108	151	112	112	112	EPS(当年)(元)	0.39	0.21	0.33	0.49	0.60		
长期借款	0	67	55	55	55								
其他	108	84	57	57	57								
负债合计	6,396	6,306	6,712	7,489	8,005								
少数股东权益	112	113	117	121	128								
归属母公司股东权益	5,914	6,021	6,318	6,802	7,387								
负债和股东权益	12,422	12,440	13,148	14,412	15,520								
重要财务指标					单位:	百万元	现金流量表						
主要财务指标	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E		经营活动现金流	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	
营业收入	11,356	11,999	12,877	14,256	15,797		372	201	533	355	502		
同比(%)	6.3%	5.7%	7.3%	10.7%	10.8%		净利润	388	206	333	487	592	
归属母公司净利润	376	207	328	483	586		折旧摊销	120	107	90	89	89	
同比(%)	-20.9%	-45.1%	58.8%	47.4%	21.2%		财务费用	42	32	15	14	14	
毛利率(%)	17.1%	15.3%	15.4%	16.0%	16.0%		投资损失	-56	-26	-45	-40	-50	
ROE(%)	6.4%	3.4%	5.2%	7.1%	7.9%		营运资金变动	-302	-315	-12	-333	-268	
EPS(摊薄)(元)	0.38	0.21	0.33	0.49	0.60		其它	179	197	154	139	125	
P/E	32.03	58.35	36.74	24.94	20.58		投资活动现金流	19	-34	-45	-65	-33	
P/B	2.04	2.00	1.91	1.77	1.63		资本支出	-90	-76	-88	-103	-80	
EV/EBITDA	18.60	20.64	17.27	13.54	11.64		长期投资	62	-2	-3	-3	-3	
							其他	47	44	45	40	50	
							筹资活动现金流	-685	-25	-84	-14	-14	
							吸收投资	51	84	0	0	0	
							借款	538	328	-11	0	0	
							支付利息或股息	-86	-66	-46	-14	-14	
							现金净增加额	-295	143	404	276	455	

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。

姜恬非, 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、意见及推測仅供参考，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； 增持：股价相对强于基准 5%~20%； 持有：股价相对基准波动在±5% 之间； 卖出：股价相对弱于基准 5% 以下。	看好：行业指数超越基准； 中性：行业指数与基准基本持平； 看淡：行业指数弱于基准。

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。