

2023 年 11 月 27 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

国内领先的政企信息化综合服务商，数据要素打开新的成长空间

—科创信息（300730.SZ）公司动态研究报告

买入(首次)

投资要点

分析师：宝幼琛 S1050521110002

baoyc@cfsc.com.cn

分析师：任春阳 S1050521110006

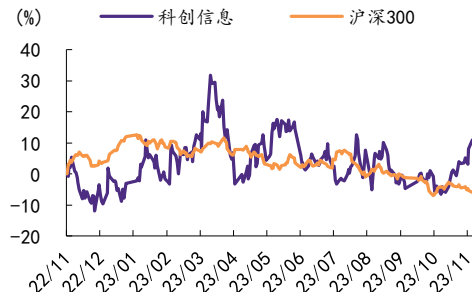
rency@cfsc.com.cn

基本数据

2023-11-27

当前股价（元）	14.1
总市值（亿元）	34
总股本（百万股）	241
流通股本（百万股）	196
52 周价格范围（元）	11.5-17.2
日均成交额（百万元）	210.69

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

国内领先的政企信息化综合服务商，业绩稳步增长

公司成立于 1998 年，是国内领先的数字政府与智慧企业领域信息化综合服务提供商，主要致力于为政企客户提供信息化综合解决方案。公司聚焦数字政府与智能制造两条赛道，依托“平台+（业务）应用+AI”的核心竞争力，贯彻执行“产品化”、“走出去”与“创新驱动”三大举措，以市场需求为导向，将人工智能技术与业务场景深度融合。公司目前已拥有 29 项国家专利、700 多项软件著作权以及自主研发的专有云平台、大数据平台、人工智能平台等九大基础平台，业务已覆盖全国二十多个省份，为国家部委省市县等各级单位数千家客户提供了优质的服务，涉及公安、财政、民政、医疗、机器视觉等多个行业。公司营收从 2018 年的 3.33 亿元增长到 2022 年的 5.38 亿元，CAGR 为 12.75%，对应的归母净利润近几年基本维持在 3000 万元以上（2022 年除外）。

自研政务垂类大模型夯实数字政府影响力，加大省外拓展增厚业绩

智慧城市领域：公司具备从咨询、设计、实施到运营的全流程智慧城市服务能力，围绕服务与治理两条主线，形成“基线+定制”的智慧城市建设方案，加速实现市县域治理现代化；
数字政府领域：自主研发了“面向数字政府的政务大脑平台”产品，该平台结合自然语言处理、知识图谱等技术，构建知识中枢和能力中枢，面向“一件事一次办”、“一网通办”、“一网统管”以及“一网协同”等数字政府运行管理的典型场景，利用人工智能实现政务应用的智慧化升级，目前已经在湖南省新生儿出生一件事、中小学入学一件事、服务特殊群体一件事等多个套餐式“一件事一次办”中上线应用。同时公司加速对政务垂类大模型的研究，不断夯实在数字政府领域的影响力。此外，公司加大河北、河南、云南、江西等省外市场的开拓力度，增厚公司业绩。

智慧企业业务加速拓展，业绩增长亮眼

智慧企业业务主要集中在以下行业：1) 先进制造：凭借在机器视觉检测上的核心优势，研发了玻璃完整性数据采集及管理系统，并迭代升级玻璃缺陷在线检测系统等产品，获得了南玻、中建材、旗滨等行业客户的高度认可；2) 企业数字化转型：深入企业管理、办公、营销、运维等场景，运用 AI、大数据等技术，促进企业向数智化迈进；3) 金融科技：加强

与大股东财信数科的合作，面向信托、风控、金融等场景，助力财信金控集团各业务数智化转型升级。智慧企业业务营收从 2018 年的 9514 万元增长到 2022 年的 1.95 亿元，2023 上半年实现营收 8465 万元（同比大增 465.39%），近几年智慧企业业务增长亮眼，是公司营收增长的重要贡献。

■ 背靠大股东参与数字湖南建设，数据要素有望成为新的业绩增长点

2023 年 6 月 9 日数字湖南有限公司正式揭牌成立，由中国电子（51%）联合湖南财信金控（49%）共同出资组建。数字湖南有限公司将以数字政府建设运维和数据要素运营为核心主业，聚焦数据“聚通用”全生命周期，引领构建全产业链、全价值链、全服务链的大数据产业生态圈，努力打造数字湖南建设的主力军、数据要素市场的先锋队、数据资产运营的排头兵、数据安全治理的守门员。具体业务是以“湘易办”APP 超级服务端为总平台，加快数据融通、智慧应用，积极拓展深化跨省政务 APP 联盟合作，持续推动政务服务“易办、好办、快办”，让“数据多跑路、群众少跑腿”，不断擦亮“一件事一次办”服务品牌。数字湖南有限公司将成为湖南省数据要素市场建设和运营主体之一。

在数据要素方面，科创新具备先发优势：1）企业资质：公司第一大股东为湖南财信数科（持股 13.34%），后者是湖南财信金控的集团企业，公司有望成为数字湖南建设的合作伙伴之一；2）项目经验：作为湖南省政企信息化龙头的国企，公司自主研发的“政务大脑”数字政府智能底座助力湖南省湘易办主题式“一件事”等套餐式服务落地。公司 2022 年报中也提及将从公安、金融、医疗等对数据需求较强的行业入手，打造一批行业领先、性能优异、安全可控的数据工具与应用产品；3）技术方面：公司参与了全国信标委大数据标准工作组《数据要素流通标准化白皮书（2022 版）》的编制；作为湖南省数据要素领域的国企上市平台，有望受益于数据要素行业发展。

■ 盈利预测

我们看好公司政企信息化业务的发展前景以及卡位湖南省数据要素行业的先发优势。预测公司 2023-2025 年净利润分别为 0.13、0.30、0.40 亿元，EPS 分别为 0.05、0.12、0.17 元，当前股价对应 PE 分别为 268、115、84 倍，虽然短期估值较高，但作为国企上市平台，有望充分受益湖南省数据要素行业快速发展，首次覆盖，给予公司“买入”投资评级。

■ 风险提示

下游需求不及预期、数据要素发展不及预期、湖南省数据要素平台发展的不确定性、宏观经济下行、市场竞争加剧等风

险。

预测指标	2022A	2023E	2024E	2025E
主营收入（百万元）	538	500	620	721
增长率（%）	8.2%	-6.9%	24.0%	16.1%
归母净利润（百万元）	25	13	30	40
增长率（%）	-35.7%	-48.9%	133.8%	35.9%
摊薄每股收益（元）	0.10	0.05	0.12	0.17
ROE（%）	4.6%	2.3%	5.3%	6.9%

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
流动资产：				
现金及现金等价物	226	210	246	290
应收款	324	332	354	367
存货	114	213	227	235
其他流动资产	55	105	112	115
流动资产合计	719	860	938	1,007
非流动资产：				
金融类资产	0	0	0	0
固定资产	68	61	55	49
在建工程	0	0	0	0
无形资产	17	16	16	15
长期股权投资	0	0	0	0
其他非流动资产	107	107	107	107
非流动资产合计	192	185	178	171
资产总计	911	1,045	1,116	1,179
流动负债：				
短期借款	162	210	231	249
应付账款、票据	98	155	179	195
其他流动负债	46	46	46	46
流动负债合计	353	479	532	571
非流动负债：				
长期借款	0	0	0	0
其他非流动负债	21	21	21	21
非流动负债合计	21	21	21	21
负债合计	374	500	553	592
所有者权益				
股本	240	241	241	241
股东权益	537	545	563	587
负债和所有者权益	911	1,045	1,116	1,179

现金流量表	2022A	2023E	2024E	2025E
净利润	24	13	30	40
少数股东权益	-1	0	0	0
折旧摊销	7	8	7	6
公允价值变动	0	0	0	0
营运资金变动	-123	-79	-10	-5
经营活动现金净流量	-93	-59	27	41
投资活动现金净流量	18	7	6	5
筹资活动现金净流量	59	43	9	2
现金流量净额	-16	-9	42	49

资料来源：Wind、华鑫证券研究

利润表	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	538	500	620	721
营业成本	375	350	426	493
营业税金及附加	4	4	5	6
销售费用	46	47	56	63
管理费用	39	39	47	53
财务费用	-2	6	6	6
研发费用	47	48	57	65
费用合计	130	139	166	187
资产减值损失	-18	-8	-9	-9
公允价值变动	0	0	0	0
投资收益	-2	0	0	0
营业利润	24	13	30	41
加：营业外收入	0	0	0	0
减：营业外支出	0	0	0	0
利润总额	24	13	30	41
所得税费用	0	0	1	1
净利润	24	13	30	40
少数股东损益	-1	0	0	0
归母净利润	25	13	30	40

主要财务指标	2022A	2023E	2024E	2025E
成长性				
营业收入增长率	8.2%	-6.9%	24.0%	16.1%
归母净利润增长率	-35.7%	-48.9%	133.8%	35.9%
盈利能力				
毛利率	30.2%	30.1%	31.4%	31.6%
四项费用/营收	24.2%	27.7%	26.7%	25.9%
净利率	4.4%	2.5%	4.8%	5.6%
ROE	4.6%	2.3%	5.3%	6.9%
偿债能力				
资产负债率	41.0%	47.8%	49.6%	50.2%
营运能力				
总资产周转率	0.6	0.5	0.6	0.6
应收账款周转率	1.7	1.5	1.8	2.0
存货周转率	3.3	1.7	1.9	2.1
每股数据(元/股)				
EPS	0.10	0.05	0.12	0.17
P/E	136.8	267.9	114.6	84.3
P/S	6.3	6.8	5.5	4.7
P/B	6.4	6.3	6.1	5.9

■ 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。