

艾融软件（830799）

2023 年业绩快报点评：业绩增速符合预期，AI 赋能金融大势所趋

买入（维持）

2024 年 02 月 29 日

证券分析师 朱洁羽

执业证书：S0600520090004

zhujiayu@dwzq.com.cn

证券分析师 易申申

执业证书：S0600522100003

yishsh@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入（百万元）	421.45	606.03	600.46	753.58	866.61
同比	53.14%	43.80%	-0.92%	25.50%	15.00%
归母净利润（百万元）	50.38	51.51	71.32	104.45	129.54
同比	5.95%	2.25%	38.45%	46.45%	24.02%
EPS-最新摊薄（元/股）	0.24	0.24	0.34	0.50	0.62
P/E（现价&最新摊薄）	54.41	53.21	38.43	26.24	21.16

投资要点

事件：公司发布 2023 年业绩快报

■ 营收持平略降，盈利大增，业绩符合市场预期：

公司 2023 年实现营收 6.00 亿元，同比-0.92%；实现归母净利润 0.71 亿元，同比+38.41%；实现扣非归母净利润 0.64 亿元，同比+45.40%，基本每股收益 0.34 元，较上年同期增长 36.00%。报告期末，预计公司总资产 9.3 亿元，较期初增长 30.26%；归属于上市公司股东的所有者权益 3.9 亿元，较期初增长 9.98%；股本为 2.1 亿元，较期初下降 0.15%；归属于上市公司股东的每股净资产 1.86 元，较期初增长 10.06%。

■ 盈利能力持续提升，不断切入大客户：

公司在营收未增的情况下净利润大幅增长的主因是业务结构的不断优化。公司 2022 年受疫情的负面影响逐步消散，一些低毛利的硬件业务逐步减少，继续集中精力深耕于金融软件开发，AI 赋能的领域。公司 2 月 7 日公告，确认成为“交通银行 2024-2027 年开发及咨询服务供应商入围选型采购”项目第二包软件开发服务类的入围供应商。此次入围延续了公司与交通银行在软件开发服务类项目上的合作，有利于进一步稳固和提升公司的市场竞争力，将对公司未来经营业绩产生积极影响。后续的采购合同签署中，我们期待公司能迎来量价齐升。

■ 公司长期发展势头好，管理层信心足：

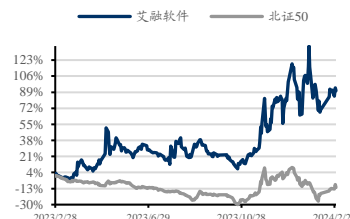
1) 小规模回购用于股权激励：公司 2 月董事会决议启动股票回购方案，拟回购资金总额不低于 327 万元且不超过 654 万元，价格不超过 13.08 元/股，用于股权激励，充分调动公司员工的积极性。

2) 获国家重点研发计划立项：根据中国 21 世纪议程管理中心文件《关于国家重点研发计划“社会治理与智慧社会科技支撑”重点专项 2023 年度项目立项的通知》，参与的“金融数据合成与智能模型风险监测关键技术及应用”项目获得国家重点研发计划“社会治理与智慧社会科技支撑”重点专项 2023 年度立项。该课题主要是面向数据安全和模型风险评估，推进金融业的健康、稳定和安全发展，同时为金融监管提供决策支撑。

■ 盈利预测与投资评级：公司增长势头良好，我们调整公司 2023-2025 年归母净利润分别至 0.71/1.04/1.30 亿元（前值 0.72/1.09/1.37 亿元），当前股价对应动态 PE 分别为 38/26/21 倍，维持“买入”评级。

■ 风险提示：技术迭代的风险；对主要客户重大依赖的风险；收入或利润无法持续增长的风险；业务季节性波动的风险；核心人员流失的风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	12.47
一年最低/最高价	6.47/16.44
市净率(倍)	7.30
流通 A 股市值(百万元)	1,506.31
总市值(百万元)	2,623.31

基础数据

每股净资产(元,LF)	1.71
资产负债率(%，LF)	57.65
总股本(百万股)	210.37
流通 A 股(百万股)	120.79

相关研究

《艾融软件(830799)：优质金融 IT 服务商融入 AI 生态》

2023-12-24

艾融软件三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	534	669	907	1,159	营业总收入	606	600	754	867
货币资金及交易性金融资产	281	419	600	812	营业成本(含金融类)	417	384	488	548
经营性应收款项	180	180	226	260	税金及附加	3	4	5	5
存货	38	38	49	55	销售费用	16	18	18	21
合同资产	1	0	0	0	管理费用	48	48	53	61
其他流动资产	33	32	32	32	研发费用	74	78	90	108
非流动资产	181	179	174	168	财务费用	6	2	2	1
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	10	9	12	14
固定资产及使用权资产	54	49	43	38	投资净收益	2	1	2	2
在建工程	0	0	0	0	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	6	6	6	6	减值损失	(2)	0	0	0
商誉	113	113	113	113	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	3	3	3	3	营业利润	51	76	112	138
其他非流动资产	4	7	7	7	营业外净收支	(1)	0	0	0
资产总计	715	848	1,080	1,327	利润总额	50	76	112	138
流动负债	329	432	559	676	减:所得税	(3)	4	6	7
短期借款及一年内到期的非流动负债	228	328	428	528	净利润	53	72	106	132
经营性应付款项	3	0	0	0	减:少数股东损益	1	1	2	2
合同负债	8	8	10	11	归属母公司净利润	52	71	104	130
其他流动负债	90	96	122	137	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.24	0.34	0.50	0.62
非流动负债	27	26	25	24	EBIT	56	78	114	140
长期借款	5	4	3	2	EBITDA	68	83	118	144
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	31.26	35.97	35.25	36.78
租赁负债	2	2	2	2	归母净利率(%)	8.50	11.88	13.86	14.95
其他非流动负债	20	20	20	20	收入增长率(%)	43.80	(0.92)	25.50	15.00
负债合计	357	458	584	700	归母净利润增长率(%)	2.25	38.45	46.45	24.02
归属母公司股东权益	355	385	490	619					
少数股东权益	3	4	6	8					
所有者权益合计	358	390	496	627					
负债和股东权益	715	848	1,080	1,327					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	36	86	89	123	每股净资产(元)	1.69	1.83	2.33	2.94
投资活动现金流	(26)	1	2	3	最新发行在外股份(百万股)	210	210	210	210
筹资活动现金流	(25)	50	89	87	ROIC(%)	10.43	11.31	13.09	12.73
现金净增加额	(14)	138	181	212	ROE-摊薄(%)	14.51	18.51	21.32	20.91
折旧和摊销	12	4	4	4	资产负债率(%)	49.89	54.03	54.10	52.74
资本开支	(2)	1	1	1	P/E(现价&最新股本摊薄)	53.21	38.43	26.24	21.16
营运资本变动	(36)	6	(29)	(23)	P/B(现价)	7.73	7.11	5.60	4.43

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>