

证券研究报告

公司研究

点评报告

宇信科技(603039.SH)

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

邮编: 100031

收入、利润均实现高增，未来聚焦出海业务

2024年04月01日

- **事件：**宇信科技发布 2023 年度报告，公司实现营收 52.04 亿元，同比增长 21.45%；实现归母净利润 3.26 亿元，同比增长 28.76%；实现扣非净利润 3.16 亿元，同比增长 29.34%；实现经营性现金流净额 4.47 亿元，同比增长 155.08%；公司整体毛利率 25.94%，同比下降 1.07 个百分点。单 2023Q4 来看，公司实现营收 21.49 亿元，同比增长 30.61%；实现归母净利润 1.66 亿元，同比增长 18.36%；实现扣非净利润 1.54 亿元。
- **扣非净利润高增，集成业务带动整体收入增长。**2023 年，公司实现净利润 3.26 亿元，同比增长 28.76%，若剔除非经常性损益、剔除股份支付费用影响后的净利润为 3.62 亿元，同比增长 65.49%。此外，在收入方面，公司 2023 年整体收入创历史新高，达到 52.04 亿元。**分产品看，公司软件业务实现收入 33.22 亿元，同比增长 5.54%**，其中国有大型商业银行和股份制银行收入增长稳定，贡献了公司软件收入 51.04%；中小银行和农信社贡献了 33.95% 的软件收入；非银金融机构、外资银行和其他金融客户的软件收入占比为 15.01%。此外，截止到 2023 年末，公司 2023 年当年新签软件业务订单同比增长 5%。**信创集成业务方面**，得益于金融信创的推进，公司实现收入 17.20 亿元，同比增长 77.47%。**创新业务方面**，公司实现收入 1.57 亿元，同比下降 4.53%。**在毛利率方面**，公司 2023 年整体毛利率有所下降，我们认为主要因毛利率较低的信创集成业务收入占比提升所致，若拆分来看，公司 23 年软件业务毛利率为 31.13%，同比提升 1.71 个百分点；此外，公司 23 年信创集成业务毛利率也提升到 10.48%。
- **持续精细化运营，人效指标创新高。**2023 年，在费用方面，公司销售费用/管理费用/研发费用分别为 1.61/3.02/5.68 亿元，同比变化分别为 +14.75%/+25.82%/+13.63%，其中管理费用增速较快主要因股份支付费用所致。在人员人效方面，截至 2023 年底，公司总人数为 12547 人，较 2022 年底下降 601 人；**人效方面，2023 年公司人均创收达 41.47 万元，达到公司上市以来的新高。**
- **聚焦“软件业务+创新业务+海外业务”，AI 赋能有望提质增效。**2023 年，**公司海外业务稳步推进**，既有项目完成上线验收，二期、三期订单签订。在市场拓展方面，得益于过去几年的积累，公司在新加坡、柬埔寨、印尼、香港等市场收获较好反馈，积极推进新项目的签约。**在创新业务方面**，公司在印尼的两个运营业务已进入稳定运营期并产生收益。公司也在积极探索和交流其它东盟国家创新业务机会，将在印尼的成功案例复制到其它地区和国家。**在人工智能方面**，公司通过自主研发率先推出了首批金融行业大模型应用产品和解决方案，包括 4 个应用级产品和 1 个开发平台。**我们认为，公司未来主要聚焦软件业务、创新业务、海外业务三个方面，叠加 AI 技术的提质增效，未来有望展现更强的增**

长动能。

- **盈利预测：**我们预计 2024-2026 年 EPS 分别为 0.61/0.74/0.91 元，对应 PE 为 22.71/18.69/15.36 倍。
- **风险提示：**市场竞争加剧、下游需求不及预期、信创推进不及预期。

主要财务指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入(百万元)	4,285	5,204	6,016	7,036	8,299
增长率 YoY %	15.0%	21.4%	15.6%	17.0%	17.9%
归属母公司净利润(百万元)	253	326	431	524	638
增长率 YoY%	-36.1%	28.8%	32.4%	21.5%	21.6%
毛利率(%)	27.0%	25.9%	26.2%	26.3%	26.6%
ROE(%)	6.6%	7.9%	9.5%	10.3%	11.2%
EPS(摊薄)(元)	0.36	0.46	0.61	0.74	0.91
市盈率 P/E (倍)	38.71	30.07	22.71	18.69	15.36
市净率 P/B (倍)	2.55	2.38	2.16	1.93	1.72

资料来源：Wind，信达证券研发中心预测；股价为 2024 年 4 月 1 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	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	4,957	4,528	5,191	6,001	6,993	营业总收入	4,285	5,204	6,016	7,036	8,299
货币资金	2,285	2,038	2,449	2,790	3,272	营业成本	3,127	3,854	4,441	5,185	6,089
应收票据	0	0	0	0	0	营业税金及附加	17	21	24	28	33
应收账款	1,285	1,167	1,280	1,481	1,734	销售费用	140	161	185	208	249
预付账款	49	10	11	13	15	管理费用	240	302	343	405	476
存货	1,210	1,116	1,227	1,481	1,699	研发费用	500	568	656	763	905
其他	128	197	223	236	273	财务费用	-3	-18	-31	-37	-42
非流动资产	863	1,039	1,027	1,014	1,000	减值损失合计	-44	-13	0	0	0
长期股权投资	463	573	573	573	573	投资净收益	39	22	25	29	34
固定资产(合计)	82	76	87	95	101	其他	9	3	21	20	29
无形资产	4	8	12	15	19	营业利润	266	328	444	533	652
其他	314	381	355	330	308	营业外收支	0	0	0	0	0
资产总计	5,820	5,566	6,217	7,015	7,993	利润总额	266	328	444	533	652
流动负债	1,960	1,408	1,625	1,893	2,229	所得税	13	-3	9	3	9
短期借款	296	0	0	0	0	净利润	253	330	434	530	643
应付票据	0	15	14	17	18	少数股东损益	0	4	3	5	6
应付账款	375	371	443	508	609	归属母公司净利润	253	326	431	524	638
其他	1,289	1,022	1,169	1,369	1,602	EBITDA	282	325	466	548	667
非流动负债	9	21	21	21	21	EPS(当年)(元)	0.37	0.47	0.61	0.74	0.91
长期借款	0	0	0	0	0						
其他	9	21	21	21	21						
负债合计	1,969	1,429	1,646	1,914	2,249						
少数股东权益	16	27	30	35	41						
归属母公司股东权益	3,835	4,110	4,541	5,065	5,703						
负债和股东权益	5,820	5,566	6,217	7,015	7,993						
益											

现金流量表					
单位: 百万元					
会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	175	447	400	326	461
净利润	253	330	434	530	643
折旧摊销	35	35	25	26	27
财务费用	9	8	0	0	0
投资损失	-39	-22	-25	-29	-34
营运资金变动	-160	77	-61	-228	-206
其它	77	18	26	27	32
投资活动现金流	-208	-225	12	15	21
资本支出	-250	-16	-6	-7	-7
长期投资	23	-161	-7	-7	-7
其他	19	-48	25	29	34
筹资活动现金流	1,028	-473	-1	0	0
吸收投资	1,115	34	0	0	0
借款	616	946	0	0	0
支付利息或股息	-143	-99	0	0	0
现金净增加额	1,003	-248	411	341	482

重要财务指标					
单位: 百万元					
主要财务指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	4,285	5,204	6,016	7,036	8,299
同比(%)	15.0%	21.4%	15.6%	17.0%	17.9%
归属母公司净利润	253	326	431	524	638
同比(%)	-36.1%	28.8%	32.4%	21.5%	21.6%
毛利率(%)	27.0%	25.9%	26.2%	26.3%	26.6%
ROE(%)	6.6%	7.9%	9.5%	10.3%	11.2%
EPS(摊薄)(元)	0.36	0.46	0.61	0.74	0.91
P/E	38.71	30.07	22.71	18.69	15.36
P/B	2.55	2.38	2.16	1.93	1.72
EV/EBITDA	28.48	29.42	15.80	12.81	9.80

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 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	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。