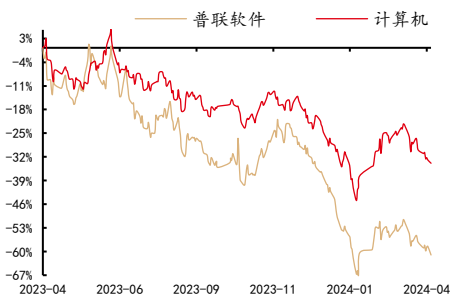


股票投资评级

买入 | 维持

个股表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

公司基本情况

最新收盘价(元)	13.70
总股本/流通股本(亿股)	2.03 / 1.23
总市值/流通市值(亿元)	28 / 17
52周内最高/最低价	49.88 / 11.58
资产负债率(%)	16.7%
市盈率	44.29
第一大股东	兰国强

研究所

分析师: 孙业亮  
SAC 登记编号: S1340522110002  
Email: sunyeliang@cnpsec.com  
分析师: 常雨婷  
SAC 登记编号: S1340523080001  
Email: changyuting@cnpsec.com

## 普联软件(300996)

### Q1 业绩显著改善，信创试点进展良好

#### ● 多因素致 23 年业绩承压，24Q1 显著改善

2023 年，公司实现营业收入 7.49 亿元，同比增长 7.80%。受石油石化、建筑地产两大主要优势行业收入下降的影响，公司收入增长速度有所放缓，整体未达预期。随着公司新业务领域和市场的开拓，公司营业成本同比增长 26.82%，毛利率为 38.43%，较上年同期下降 9.23 个百分点。为配合公司整体战略发展及业务拓展目标，研发、销售投入强度不断扩大；同时，部分客户回款不及预期，计提信用减值损失较上年同期增加较多；建造一体化项目因未能取得客户订单，前期项目投入结转销售费用。上述因素导致期间费用较上年同期大幅增长，四项费用（销售费用、管理费用、研发费用、财务费用）累计发生 2.22 亿元，同比增长 25.45%；收入的未达预期和成本费用的增加导致公司 2023 年度利润出现较大幅度下降，实现归母净利润 6216.02 万元，较上年同期下降 59.93%。

2024 年第一季度，公司实现营业收入 7752.27 万元，同比增长 43.10%；实现归母净利润 327.08 万元，同比实现扭亏为盈。随着公司新客户、新领域业务拓展的陆续推进，项目回款情况改善，公司业绩有望持续健康增长。

#### ● 石油石化受延迟验收影响，煤炭电力行业高速增长

分行业看，在石油石化行业，公司深耕中国石油、中国石化、中国海油、国家管网四大战略客户，不断扩展中国中化等客户群体，积极向业财融合领域、战略规划与综合统计等领域拓展，巩固公司在石油石化行业信息化领域的地位。受部分项目招投标进度、项目验收时间推迟影响，营业收入较上年同期下降 10.80%，占公司营业收入的比例为 51.33%。在建筑地产行业，公司努力保持地产行业共享服务领域市场业务规模，积极扩大建筑保险业务稳定增长，积极拓展期货、债券等相关行业监管披露系统，司库平台及全球资金业务在多家央企财司顺利开展，为进一步发展打开空间，收入保持较快增长，较上年同期增长 31.44%，占公司营业收入的比例为 10.82%。在煤炭电力行业，持续拓展冀中能源、山东能源、陕煤集团、晋能控股等客户群体，收入有较大增长，营业收入较上年同期增长 159.23%，占公司营业收入的比例为 9.18%。随着公司解决方案的多样化和产品体系的进一步完善，交通运输、装备制造等其他行业市场空间逐步释放，未来收入有望实现持续增长。

#### ● 司库启动二期项目，信创试点效果良好

2023 年是央企司库体系建设的关键年，公司司库业务推进顺利，司库管理客户项目均陆续完成了交付验收，并在前期建设的基础上启动了二期项目、提升项目，司库数据中台在通用集团、国药集团、中核集团、国航集团等客户推广应用。

2023 年公司对市场与客户需求进行充分研究和分析, 聚焦能源行业、金融保险行业, 积极推进大型集团企业信创 EAM、EPM、ERP 的试点应用项目, 为下一步全面市场开拓打好产品基础。2023 年, 公司信创 EAM 成功在某省属煤炭企业推广应用, EAM 替代国外设备管理系统也已在某大型央企集团完成试点上线, 目前正在推广建设; 公司信创 EPM 替代 Oracle 全面预算管理系统已在某大型央企集团完成蓝图设计, 目前正在建设过程中; 公司信创 ERP 的示范工程拓展正在积极推动。

### ● 投资建议与盈利预测

随着公司新客户、新领域业务拓展的陆续推进, 未来有望逐步优化运营模式、提高经营业绩。预计公司 2024-2026 年的 EPS 分别为 0.83、1.04、1.31 元, 当前股价对应的 PE 分别为 16.45 倍、13.14 倍、10.49 倍, 维持“买入”评级。

### ● 风险提示

信创政策推进低于预期; 行业竞争加剧; 客户拓展不及预期等。

### ■ 盈利预测和财务指标

项目\年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	749	931	1148	1417
增长率 (%)	7.80	24.29	23.30	23.44
EBITDA (百万元)	74.64	191.21	238.88	296.13
归属母公司净利润 (百万元)	62.16	168.63	211.22	264.51
增长率 (%)	-59.93	171.28	25.26	25.23
EPS (元/股)	0.31	0.83	1.04	1.31
市盈率 (P/E)	44.64	16.45	13.14	10.49
市净率 (P/B)	2.30	2.02	1.75	1.50
EV/EBITDA	57.85	12.37	9.50	7.31

资料来源: 公司公告, 中邮证券研究所

**财务报表和主要财务比率**

财务报表(百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E	主要财务比率	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>利润表</b>					<b>成长能力</b>				
营业收入	749	931	1148	1417	营业收入	7.8%	24.3%	23.3%	23.4%
营业成本	461	545	669	823	营业利润	-61.4%	192.4%	25.3%	25.2%
税金及附加	3	4	5	6	归属于母公司净利润	-59.9%	171.3%	25.3%	25.2%
销售费用	67	28	34	43	<b>获利能力</b>				
管理费用	67	84	103	128	毛利率	38.4%	41.4%	41.7%	41.9%
研发费用	90	112	138	170	净利率	8.3%	18.1%	18.4%	18.7%
财务费用	-2	0	0	0	ROE	5.2%	12.3%	13.3%	14.3%
资产减值损失	0	0	0	0	ROIC	3.5%	11.0%	12.1%	13.0%
<b>营业利润</b>	61	179	225	281	<b>偿债能力</b>				
营业外收入	0	0	0	0	资产负债率	16.7%	19.6%	20.2%	21.0%
营业外支出	0	0	0	0	流动比率	5.67	4.64	4.40	4.18
<b>利润总额</b>	62	179	225	281	<b>营运能力</b>				
所得税	5	9	11	14	应收账款周转率	1.78	1.80	1.89	1.99
<b>净利润</b>	56	170	213	267	存货周转率	10.16	11.18	11.65	11.70
<b>归母净利润</b>	62	169	211	265	总资产周转率	0.52	0.57	0.60	0.64
<b>每股收益(元)</b>	0.31	0.83	1.04	1.31	<b>每股指标(元)</b>				
<b>资产负债表</b>					每股收益	0.31	0.83	1.04	1.31
货币资金	359	449	544	650	每股净资产	5.95	6.78	7.82	9.13
交易性金融资产	307	327	347	367	<b>估值比率</b>				
应收票据及应收账款	504	585	665	800	PE	44.64	16.45	13.14	10.49
预付款项	1	0	0	0	PB	2.30	2.02	1.75	1.50
存货	76	91	106	136	<b>现金流量表</b>				
<b>流动资产合计</b>	1275	1484	1700	2002	净利润	56	170	213	267
固定资产	73	108	139	164	折旧和摊销	26	22	27	32
在建工程	0	0	0	0	营运资本变动	-150	-2	-32	-77
无形资产	9	15	33	51	其他	9	-7	-9	-11
<b>非流动资产合计</b>	225	282	345	403	<b>经营活动现金流净额</b>	-59	183	200	210
<b>资产总计</b>	1500	1766	2045	2406	资本开支	-34	-73	-85	-85
短期借款	9	9	9	9	其他	32	-20	-19	-18
应付票据及应付账款	36	55	64	87	<b>投资活动现金流净额</b>	-2	-93	-104	-103
其他流动负债	180	257	314	384	股权融资	117	0	0	0
<b>流动负债合计</b>	225	320	386	480	债务融资	11	0	0	0
其他	26	26	26	26	其他	-65	0	0	0
<b>非流动负债合计</b>	26	26	26	26	<b>筹资活动现金流净额</b>	62	0	0	0
<b>负债合计</b>	251	346	412	506	<b>现金及现金等价物净增加额</b>	0	90	95	107
股本	203	203	203	203					
资本公积金	497	497	497	497					
未分配利润	438	581	761	986					
少数股东权益	45	47	49	52					
其他	67	92	124	164					
<b>所有者权益合计</b>	1249	1420	1633	1900					
<b>负债和所有者权益总计</b>	1500	1766	2045	2406					

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

## 中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

## 分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

## 免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

## 公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

## 中邮证券研究所

### 北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

### 上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

### 深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048