

京北方（002987.SZ）/计算机

证券研究报告/公司点评

2024年4月18日

评级：买入（维持）

市场价格：16.10

分析师：闻学臣

执业证书编号：S0740519090007

邮箱：wenxc@zts.com.cn

公司盈利预测及估值

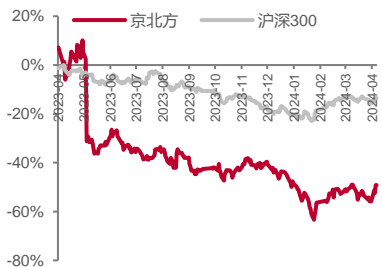
指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	3,673	4,242	4,771	5,417	6,202
增长率 yoy%	20%	15%	12%	14%	15%
净利润（百万元）	277	348	411	490	590
增长率 yoy%	20%	25%	18%	19%	21%
每股收益（元）	0.63	0.79	0.93	1.11	1.34
每股现金流量	0.31	0.30	0.45	0.57	0.70
净资产收益率	12%	14%	14%	15%	16%
P/E	25.6	20.4	17.3	14.5	12.0
P/B	3.2	2.8	2.5	2.2	1.9

备注：股价选取 4 月 18 日收盘价

基本状况

总股本(百万股)	441
流通股本(百万股)	428
市价(元)	16.10
市值(百万元)	7,105
流通市值(百万元)	6,894

股价与行业-市场走势对比



相关报告

投资要点

- 投资事件：**4月13日，公司发布2023年年报。2023年，公司实现营业收入42.42亿元，同比增长15.48%；实现归母净利润3.48亿元，同比增长25.44%；实现扣非归母净利润为3.29亿元，同比增长30.42%；扣除非经常性损益、剔除股份支付费用影响后的归属于上市公司净利润为3.34亿元，同比增长32.68%。
- 业务结构持续改善，核心客户资源优质。**2023年，公司实现营业收入42.42亿元，同比增长15.48%。公司信息技术服务业务实现收入27.90亿元，同比增长20.19%，占公司总收入比重提升至65.77%，其中软件产品及解决方案产品线实现收入9.35亿元，同比增长24.48%，增速领先公司其它产品线，推动公司业务结构持续改善。六大行和股份制银行为银行IT投入主力军，公司深挖客户价值，来自六大行和股份制银行的收入实现32.70亿元，同比增长15.49%，占公司总收入达到77.10%。同时公司在中小银行、非银金融机构、非金融机构客户（重点为央企国企）加速渗透，2023年中小银行和非银金融机构收入增速显著快于公司整体增速。
- 毛利率攀升与费用优化并举。**2023年，公司毛利率为23.32%，得益于公司积极使用AI等前沿技术提升基础开发效率，依托自研的企业数字化管理平台加强对客户和项目的智能化管理，使得信息技术板块毛利率同比提升0.72%，高毛利业务占比持续提升叠加板块自身毛利率修复，共同推动综合毛利率提升0.82%。费用方面，2023年公司销售/管理/研发费用率分别为1.76%/3.33%/9.29%，相比于去年同期分别下降0.11%/0.12%/0.14%，费用率整体管控良好。
- 金融信创迈入深水区，公司信创技术储备充足。**2023年，金融信创进入全面推进阶段，伴随着国家顶层政策的推动以及国内信创企业自主创新能力的提升，金融信创建设预计未来将进一步提速。截至2023年末，公司完成国家级信创认证11项，公司有望积极把握银行业数字化转型和金融信创发展机会，实现业绩的稳定增长。
- 投资建议：**根据公司的2023年年报，且金融科技投入增速呈现放缓趋势，我们调整2024、2025年，新增2026年的盈利预测。预测公司2024-2026年营收分别为47.71/54.17/62.02亿元（2024-2025年分别为54.44/65.37亿元），归母净利润分别为4.11/4.90/5.90亿元（2024-2025年分别为4.58/5.74亿元），对应PE分别为17/15/12倍，维持“买入”评级。

- **风险提示事件：**业务发展不及预期，政策推进缓慢，数据更新不及时等。

盈利预测表

资产负债表					利润表				
单位:百万元					单位:百万元				
会计年度	2023	2024E	2025E	2026E	会计年度	2023	2024E	2025E	2026E
货币资金	810	956	1,114	1,335	营业收入	4,242	4,771	5,417	6,202
应收票据	0	0	0	0	营业成本	3,253	3,644	4,120	4,698
应收账款	892	987	1,081	1,178	税金及附加	30	34	39	44
预付账款	2	2	2	2	销售费用	75	86	97	112
存货	21	36	41	47	管理费用	141	157	179	205
合同资产	691	811	975	1,178	研发费用	394	444	504	571
其他流动资产	898	1,010	1,181	1,392	财务费用	1	-21	-25	-30
流动资产合计	2,623	2,991	3,418	3,955	信用减值损失	-23	-20	-20	-20
其他长期投资	0	0	0	0	资产减值损失	-8	-8	-8	-8
长期股权投资	0	0	0	0	公允价值变动收益	-1	0	0	0
固定资产	52	42	34	28	投资收益	7	4	6	6
在建工程	4	4	4	4	其他收益	19	15	17	19
无形资产	340	340	340	340	营业利润	342	417	497	599
其他非流动资产	54	57	57	57	营业外收入	-1	0	0	0
非流动资产合计	450	443	435	428	营业外支出	0	0	0	0
资产合计	3,073	3,434	3,853	4,384	利润总额	341	417	497	599
短期借款	0	0	0	0	所得税	-7	6	7	9
应付票据	0	0	0	0	净利润	348	411	490	590
应付账款	2	3	3	3	少数股东损益	0	0	0	0
预收款项	0	0	0	0	归属母公司净利润	348	411	490	590
合同负债	17	19	22	25	NOPLAT	348	390	465	561
其他应付款	24	23	23	23	EPS (按最新股本摊薄)	0.79	0.93	1.11	1.34
一年内到期的非流动负债	15	14	14	14					
其他流动负债	449	488	537	598	主要财务比率				
流动负债合计	507	546	599	663	会计年度	2023	2024E	2025E	2026E
长期借款	0	0	0	0	成长能力				
应付债券	0	0	0	0	营业收入增长率	15.5%	12.5%	13.5%	14.5%
其他非流动负债	20	19	19	19	EBIT增长率	20.5%	15.8%	19.2%	20.6%
非流动负债合计	20	19	19	19	归母公司净利润增长率	25.5%	18.2%	19.2%	20.5%
负债合计	527	565	618	682	获利能力				
归属母公司所有者权益	2,546	2,869	3,235	3,701	毛利率	23.3%	23.6%	23.9%	24.3%
少数股东权益	0	0	0	0	净利率	8.2%	8.6%	9.0%	9.5%
所有者权益合计	2,546	2,869	3,235	3,701	ROE	13.7%	14.3%	15.1%	15.9%
负债和股东权益	3,073	3,434	3,853	4,384	ROIC	14.5%	14.7%	15.4%	16.1%
					偿债能力				
现金流量表	单位:百万元				资产负债率	17.1%	16.5%	16.0%	15.6%
会计年度	2023	2024E	2025E	2026E	债务权益比	1.4%	1.2%	1.0%	0.9%
经营活动现金流	131	199	251	310	流动比率	5.2	5.5	5.7	6.0
现金收益	362	400	473	567	速动比率	5.1	5.4	5.6	5.9
存货影响	-2	-15	-5	-6	营运能力				
经营性应收影响	-105	-87	-86	-90	总资产周转率	1.4	1.4	1.4	1.4
经营性应付影响	-3	0	0	0	应收账款周转天数	71	71	69	66
其他影响	-121	-98	-131	-161	应付账款周转天数	0	0	0	0
投资活动现金流	68	16	6	6	存货周转天数	2	3	3	3
资本支出	-352	0	0	0	每股指标(元)				
股权投资	0	0	0	0	每股收益	0.79	0.93	1.11	1.34
其他长期资产变化	420	16	6	6	每股经营现金流	0.30	0.45	0.57	0.70
融资活动现金流	-45	-69	-99	-94	每股净资产	5.77	6.50	7.33	8.39
借款增加	1	-1	0	0	估值比率				
股利及利息支付	-34	-104	-124	-150	P/E	20	17	15	12
股东融资	5	0	0	0	P/B	3	2	2	2
其他影响	-17	36	25	56	EV/EBITDA	192	169	142	119

来源: wind, 中泰证券研究所

投资评级说明：

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

重要声明:

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的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，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。