

证券研究报告

公司研究

点评报告

神州信息(000555.SZ)

投资评级:

上次评级:

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

# 金融科技业务实现良好增长态势,前瞻性布局量子通信领域

2024年05月13日

- **事件:** 神州信息发布 2024 年一季度报告, 公司实现收入 17.68 亿元, 同比下降 9.88%; 公司实现净利润-0.56 亿元, 同比大幅下降; 公司实现扣非净利润-0.57 亿元, 同比大幅下降; 公司经营活动产生的现金流净额为-14.25 亿元, 同比下降 15.30%。
- **2024Q1 业绩承压, 金融科技业务发展态势良好。** 2024Q1, 公司净利润下降主要因收入减少、部分项目回款延迟、公司加大金融科技研发投入所致。聚焦金融科技相关业务来看, **2024Q1, 公司金融行业实现收入 8.27 亿元**, 其中金融行业软服实现营业收入 7.08 亿, 同比增长 19.80%, 金融行业软服签约总额 7.14 亿, 同比增长 8.87%, 已签未销 21.64 亿元, 同比增长 22.44%, 为公司持续聚焦金融科技战略打下坚实基础。**此外, 在金融科技产品方面**, 公司的“新一代原生核心业务系统”已完成与腾讯、阿里、华为、中兴等多家厂商的信创适配验证, 并成功入围山东、江苏、浙江、广东、天津等多地银行的核心应用系统建设项目。同时, 公司与华为正式签署协议, 成为华为鸿蒙“HarmonyOS”首批认证开发服务商, 未来将推出“鸿蒙版”银行全渠道金融解决方案。
- **金融信创、海外业务加速布局推进。** 在金融信创领域, 2024Q1, 公司交付完成了成某股份制大行数据中心搬迁服务。公司“一体化数据智能开发平台”、“数据资产平台”和“支付中台”等三项解决方案成功入选金融信创生态实验室评选的“第三期金融信创优秀解决方案”, 其中“数据资产平台”解决方案入选“实验室推荐优秀解决方案”。**在海外业务方面**, 公司重点依托海外业务平台、广州海外基地, 扩大产品研发和售前支持团队, 持续提升海外数字金融服务水平和竞争力, 有序推进汇丰银行(中国)核心项目群、Singapore Gulf Bank、Goldman MFB 等海外银行核心项目的交付工作。
- **公司在量子通信领域具有一定技术积累。** 2024 年两会政府工作报告中提出, 要制定未来产业发展规划, 开辟量子技术、生命科学等新赛道。**公司较早参与了我国量子通信技术验证和应用推广**, 参与了我国在全球领先构建的“星地一体化”量子通信广域网络建设, 随后陆续承建了“京沪干线”“武合干线”“沪合干线”“汉广干线”“粤港澳大湾区”等多条国家骨干网, 贵州省网和北、上、广、深等十余城域网, 助力完善量子应用相关配套设施。同时携手国盾量子等成立子公司“神州国信”, 探索相关产品研发及行业应用。在金融行业, 公司服务了 20 多家金融机构, 助力金融机构实现信息加密传输, 在部分业务系统中应用量子通信强化安全防护, 为未来量子通信在金融行业应用提供良好示范典例。
- **盈利预测:** 我们预计 2024-2026 年 EPS 分别为 0.33/0.46/0.60 元, 对应 PE 为 39.54/28.81/21.88 倍。

➤ **风险提示：**金融机构 IT 支出不及预期、市场竞争加剧、技术研发不及预期

主要财务指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入(百万元)	11,999	12,056	12,786	13,949	15,383
增长率 YoY %	5.7%	0.5%	6.1%	9.1%	10.3%
归属母公司净利润(百万元)	207	207	322	441	583
增长率 YoY%	-45.1%	0.3%	55.3%	37.2%	32.1%
毛利率(%)	15.3%	15.3%	15.6%	15.7%	15.8%
ROE(%)	3.4%	3.3%	4.9%	6.3%	7.7%
EPS(摊薄)(元)	0.21	0.21	0.33	0.45	0.60
市盈率 P/E (倍)	62.37	62.19	40.05	29.20	22.10
市净率 P/B (倍)	2.14	2.07	1.97	1.84	1.70

资料来源: Wind, 信达证券研发中心预测; 股价为 2024 年 5 月 10 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
<b>流动资产</b>	<b>9,737</b>	<b>10,189</b>	<b>10,995</b>	<b>12,093</b>	<b>13,411</b>	<b>营业总收入</b>	<b>11,999</b>	<b>12,056</b>	<b>12,786</b>	<b>13,949</b>	<b>15,383</b>
货币资金	1,655	2,119	2,633	3,063	3,561	营业成本	10,166	10,206	10,795	11,752	12,958
应收票据	43	64	67	73	80	营业税金及附加	43	41	45	48	53
应收账款	2,720	2,915	3,016	3,331	3,601	销售费用	550	545	569	600	615
预付账款	285	347	367	400	441	管理费用	266	249	268	279	300
存货	2,364	1,966	2,032	2,231	2,474	研发费用	609	712	767	830	908
其他	2,670	2,776	2,880	2,996	3,255	财务费用	34	17	-11	-14	-18
<b>非流动资产</b>	<b>2,703</b>	<b>2,627</b>	<b>2,635</b>	<b>2,620</b>	<b>2,610</b>	减值损失合计	-111	-61	-110	-100	-90
长期股权投资	136	36	36	36	36	投资净收益	26	81	56	77	77
固定资产(合计)	395	411	384	356	329	其他	-61	-72	22	34	45
无形资产	155	176	194	212	231	<b>营业利润</b>	<b>185</b>	<b>234</b>	<b>322</b>	<b>466</b>	<b>599</b>
其他	2,017	2,003	2,021	2,015	2,014	营业外收支	2	-2	0	0	0
<b>资产总计</b>	<b>12,440</b>	<b>12,816</b>	<b>13,630</b>	<b>14,713</b>	<b>16,020</b>	<b>利润总额</b>	<b>187</b>	<b>232</b>	<b>322</b>	<b>466</b>	<b>599</b>
<b>流动负债</b>	<b>6,155</b>	<b>6,375</b>	<b>6,891</b>	<b>7,538</b>	<b>8,269</b>	所得税	-19	28	3	31	22
短期借款	177	56	136	156	166	<b>净利润</b>	<b>206</b>	<b>204</b>	<b>319</b>	<b>435</b>	<b>576</b>
应付票据	1,272	1,237	1,341	1,466	1,629	少数股东损益	0	-4	-3	-6	-6
应付账款	2,249	2,582	2,743	3,035	3,300	<b>归属母公司净利润</b>	<b>207</b>	<b>207</b>	<b>322</b>	<b>441</b>	<b>583</b>
其他	2,458	2,499	2,670	2,880	3,174	EBITDA	449	488	559	660	772
<b>非流动负债</b>	<b>151</b>	<b>104</b>	<b>93</b>	<b>93</b>	<b>93</b>	EPS(当年)(元)	0.21	0.21	0.33	0.45	0.60
长期借款	67	56	44	44	44						
其他	84	48	48	48	48						
<b>负债合计</b>	<b>6,306</b>	<b>6,479</b>	<b>6,983</b>	<b>7,630</b>	<b>8,362</b>						
少数股东权益	113	104	101	95	89						
归属母公司股东权益	6,021	6,232	6,546	6,987	7,570						
<b>负债和股东权益</b>	<b>12,440</b>	<b>12,816</b>	<b>13,630</b>	<b>14,713</b>	<b>16,020</b>						
<b>重要财务指标</b>	单位: 百万元										
<b>主要财务指标</b>	<b>2022A</b>	<b>2023A</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>						
营业总收入	11,999	12,056	12,786	13,949	15,383						
同比(%)	5.7%	0.5%	6.1%	9.1%	10.3%						
归属母公司净利润	207	207	322	441	583						
同比(%)	-45.1%	0.3%	55.3%	37.2%	32.1%						
毛利率(%)	15.3%	15.3%	15.6%	15.7%	15.8%						
ROE(%)	3.4%	3.3%	4.9%	6.3%	7.7%						
EPS(摊薄)(元)	0.21	0.21	0.33	0.45	0.60						
P/E	62.37	62.19	40.05	29.20	22.10						
P/B	2.14	2.07	1.97	1.84	1.70						
EV/EBITDA	20.64	18.78	18.79	15.30	12.45						

  

现金流量表					
单位: 百万元					
会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>经营活动现金流</b>	<b>201</b>	<b>235</b>	<b>520</b>	<b>435</b>	<b>519</b>
净利润	206	204	319	435	576
折旧摊销	107	111	105	105	105
财务费用	32	21	10	12	13
投资损失	-26	-81	-56	-77	-77
营运资金变动	-315	-229	-13	-181	-225
其它	197	209	155	140	126
<b>投资活动现金流</b>	<b>-34</b>	<b>282</b>	<b>-57</b>	<b>-13</b>	<b>-18</b>
资本支出	-76	-85	-110	-87	-91
长期投资	-2	55	-3	-4	-4
其他	44	312	56	77	77
<b>筹资活动现金流</b>	<b>-25</b>	<b>-220</b>	<b>51</b>	<b>8</b>	<b>-3</b>
吸收投资	84	0	-8	0	0
借款	328	227	69	20	10
支付利息或股息	-66	-60	-10	-12	-13
<b>现金净增加额</b>	<b>143</b>	<b>298</b>	<b>514</b>	<b>429</b>	<b>498</b>

## 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。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 15% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~15%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：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。