

宇信科技（300674.SZ）/计算机

证券研究报告/公司点评

2024年5月26日

评级：买入（维持）

市场价格：11.76

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）	4,285	5,204	5,725	6,329	7,027
增长率 yoy%	15%	21%	10%	11%	11%
归母净利润（百万元）	253	326	361	407	469
增长率 yoy%	-36%	29%	11%	13%	15%
每股收益（元）	0.36	0.46	0.51	0.58	0.67
每股现金流量	0.25	0.63	0.53	0.61	0.68
净资产收益率	7%	8%	8%	9%	9%
P/E	32.7	25.4	23.0	20.4	17.6
P/B	2.2	2.0	1.9	1.8	1.7

备注：股价选取5月24日收盘价

基本状况

总股本(百万股)	704
流通股本(百万股)	703
市价(元)	11.76
市值(百万元)	8,280
流通市值(百万元)	8,271

股价与行业-市场走势对比



相关报告

投资要点

- **投资事件：**近期，公司发布2024年第一季度报告，公司实现整体收入6.01亿元，同比下降24.25%；归母净利润0.32亿元，同比下降23.29%；扣非归母净利润0.31亿元，同比下降15.21%。
- **公司收入受集成业务影响承压，股份支付干扰利润表现。**2024年Q1，公司实现营业收入6.01亿元，同比下降24.25%，收入下滑的主要原因在于公司系统集成销售及服务业收入同比减少50%。2024年Q1，公司归母净利润0.32亿元，同比下降23.29%；扣非归母净利润0.31亿元，同比下降15.21%。报告期内，公司股份支付费用为1,551.71万元，剔除股份支付费用影响后的扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为4,676.76万元，同比增长26.89%。经过二十余年的发展，公司与不同类型的1000余家金融机构建立了全面的产品和业务合作，扎实的客户基础将为公司业绩的稳定增长提供支撑。
- **毛利率回升，费用端控制良好。**2024年Q1，公司通过项目精细化管理、提升产品标准化程度、改进定制化软件实施工艺等措施使得软件开发及服务业务毛利率同比提升1.5%，且报告期内软件开发及服务业务收入占比提高，使得公司毛利率相比于去年同期提高4.41%，达到26.41%。2024年Q1，公司销售/管理/研发费用分别为0.2/0.71/0.57亿元，公司推动降本增效，使得不含股份支付费用的各项费用均同比有所减少。
- **打造一表通联合解决方案，积极拓展海外市场。**公司携手星环科技共同打造了一套基于Transwarp ArgODB数据库的一表通联合解决方案，帮助金融机构更快速、更高效、更安全地实现“一表通”数据端到端采集、校验和报送。同时公司以全资子公司Yusys Fintech (HK) Limited为投资主体、以自有资金出资1,000万美元投资海外投资基金Lion X Digital Innovation Investment Fund，该基金目标规模为1亿美元，专注于东南亚市场的金融科技、数字科技创新和产业升级机会。
- **投资建议：**预测公司2024-2026年营收分别为57.25/63.29/70.27亿元，归母净利润分别为3.61/4.07/4.69亿元，对应PE分别为23/20/18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，行业竞争加剧等。

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	2,038	2,347	2,725	3,158	营业收入	5,204	5,725	6,329	7,027
应收票据	0	0	0	0	营业成本	3,854	4,238	4,677	5,167
应收账款	1,167	1,159	1,101	1,027	税金及附加	21	23	25	28
预付账款	10	13	14	16	销售费用	161	183	203	225
存货	1,116	1,059	1,029	1,008	管理费用	302	332	367	408
合同资产	86	97	108	119	研发费用	568	630	696	780
其他流动资产	197	205	219	242	财务费用	-18	-52	-58	-65
流动资产合计	4,528	4,783	5,088	5,450	信用减值损失	-25	-25	-25	-25
其他长期投资	15	15	15	15	资产减值损失	-13	-10	-10	-10
长期股权投资	573	630	670	710	公允价值变动收益	0	0	0	0
固定资产	76	66	57	49	投资收益	22	20	20	20
在建工程	211	211	211	211	其他收益	29	20	20	20
无形资产	8	8	8	8	营业利润	328	376	424	489
其他非流动资产	155	150	150	150	营业外收入	1	1	1	1
非流动资产合计	1,039	1,080	1,112	1,144	营业外支出	1	1	1	1
资产合计	5,566	5,863	6,200	6,594	利润总额	328	376	424	489
短期借款	0	50	100	150	所得税	-2	15	17	20
应付票据	15	0	0	0	净利润	330	361	407	469
应付账款	371	381	374	362	少数股东损益	4	0	0	0
预收款项	0	0	0	0	归属母公司净利润	326	361	407	469
合同负债	433	401	380	351	NOPLAT	312	311	351	406
其他应付款	58	60	60	60	EPS (按最新股本摊薄)	0.46	0.51	0.58	0.67
一年内到期的非流动负债	13	13	13	13					
其他流动负债	518	565	614	671					
流动负债合计	1,408	1,470	1,541	1,607					
长期借款	0	0	0	0					
应付债券	0	0	0	0					
其他非流动负债	21	21	21	21					
非流动负债合计	21	21	21	21					
负债合计	1,429	1,491	1,562	1,628					
归属母公司所有者权益	4,110	4,345	4,611	4,940					
少数股东权益	27	27	27	27					
所有者权益合计	4,137	4,372	4,638	4,967					
负债和股东权益	5,566	5,863	6,200	6,594					

现金流量表				
单位:百万元				
会计年度	2023	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	447	375	431	478
现金收益	330	318	358	411
存货影响	94	57	31	21
经营性应收影响	171	15	66	83
经营性应付影响	-34	-2	-7	-12
其他影响	-114	-13	-16	-25
投资活动现金流	-225	-26	-20	-20
资本支出	-16	0	0	0
股权投资	-111	-57	-40	-40
其他长期资产变化	-98	31	20	20
融资活动现金流	-473	-40	-33	-26
借款增加	-298	50	50	50
股利及利息支付	-99	-146	-168	-196
股东融资	34	0	0	0
其他影响	-110	56	85	120

主要财务比率				
会计年度	2023	2024E	2025E	2026E
成长能力				
营业收入增长率	21.4%	10.0%	10.6%	11.0%
EBIT增长率	17.4%	4.7%	13.1%	15.7%
归母公司净利润增长率	28.8%	10.7%	12.8%	15.3%
获利能力				
毛利率	25.9%	26.0%	26.1%	26.5%
净利率	6.3%	6.3%	6.4%	6.7%
ROE	7.9%	8.2%	8.8%	9.4%
ROIC	9.0%	8.8%	9.3%	9.9%
偿债能力				
资产负债率	25.7%	25.4%	25.2%	24.7%
债务权益比	0.8%	1.9%	2.9%	3.7%
流动比率	3.2	3.3	3.3	3.4
速动比率	2.4	2.5	2.6	2.8
营运能力				
总资产周转率	0.9	1.0	1.0	1.1
应收账款周转天数	85	73	64	55
应付账款周转天数	35	32	29	26
存货周转天数	109	92	80	71
每股指标 (元)				
每股收益	0.46	0.51	0.58	0.67
每股经营现金流	0.63	0.53	0.61	0.68
每股净资产	5.84	6.17	6.55	7.02
估值比率				
P/E	25	23	20	18
P/B	2	2	2	2
EV/EBITDA	220	215	192	167

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。