



资管科技表现强劲，股权激励突显长期信心

— 2024 年中报业绩点评

2024 年 8 月 25 日

- 事件：**公司发布 2024 年半年度报告，报告期内实现营收 28.36 亿元，同比增长 0.32%；实现归母净利润 2989.03 万元，同比下滑 93.30%；扣非归母净利润 1.36 亿元，同比下滑 48.81%。
- 业绩受市场波动影响，公司施行降费：**公司在 2024 年上半年的经营情况总体保持平稳，尽管面临一些市场波动，但公司通过调整管理节奏和力度，努力提升产品质量和经营效率。归属于上市公司股东的净利润同比大幅下降 93.30%，主要受到非经常性损益的影响，该项约为-1.06 亿元，由于公司持有的金融资产公允价值变动收益与去年同期相比有较大下降。此外，公司实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约为 1.36 亿元，同比下降 48.81%。**公司整体成本费用同比下降了 0.66%，主营业务软件业毛利率降至 71.32%**；上半年公司研发费用降低，研发费用为 11.61 亿元，同比下滑 0.8%。
- 股权激励机制推出，突显长期成长信心：**公司推出员工持股计划及股权激励计划机制，**计划拟向激励对象授予的股票期权数量为 3400 万份，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 1.80%**。
- 资管科技服务板块涨势强劲，信创多方布局：**公司主营业务线分支包括财富科技服务、资管科技服务、运营与机构科技服务、风险与平台科技服务、数据服务业务、创新业务、企金、保险核心与金融基础设施科技服务及其他业务在内的八类。报告期内，业务线中增减不均，财富科技服务板块营收同比下降 16.99%，受到市场需求放缓和信创类产品需求未完全释放的影响；**资管科技服务板块营收实现增长 9.17%，表现强劲，得益于公司在投资交易系统领域的显著进步**；运营与机构科技服务板块营收微增 3.51%，其中 TA 和估值产品表现突出；风险与平台科技服务板块基本持平，略有下降 0.25%，风险监控和反洗钱产品取得进展；数据服务业务板块面临挑战，营收下降 3.51%，但基础数据产品和智能投研产品持续优化；创新业务板块稳健增长 3.03%，得益于云毅财富资管 SAAS 服务的显著增长；企金、保险核心与金融基础设施科技服务板块下降 3.96%，但子公司的独立运营为未来发展奠定基础；其他业务板块则专注于科技园和特定领域的软件开发与服务。

公司推出的新一代投资交易系统 O45 成功中标信托和银行理财子公司的重要项目，投资管理平台 Fusion China 以 IBOR 为核心进行了重点推广，取得了市场认可。银行资金管理系统 Summit 的信创版成功中标国有政策性大行项目，为金融科技领域的信创实践树立了新标杆。O45 系统的上线和升级提升了稳定性和用户体验，Fusion China 平台的持续迭代则为客户提供了更加智能化和个性化的解决方案。

2024 年上半年，公司在资管科技服务板块的人工智能应用取得显著成果。公司秉承“只做一流产品”理念，通过 UF3.0 系统的迭代和 O45 系统新签约，以及 IBOR 投资管理平台的开发，实现技术突破。Warren Q 平台的广泛试用推动了投研一体化技术底座的升级。利用 Light 技术平台，公司发展了行业领先的分布式低延时、敏捷业务交付和高效数据编织平台。信创领域，恒生电子

恒生电子 (600570.SH)

推荐 维持评级

分析师

吴砚靖

☎: 010-66568589

✉: wuyanqing@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519070001

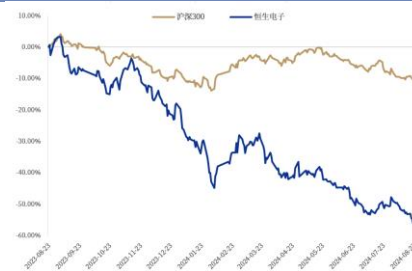
市场数据

2024-08-23

股票代码	600570.SH
A 股收盘价(元)	15.70
上证指数	2854.37
总股本 (亿股)	18.94
实际流通 A 股(亿股)	18.94
流通 A 股市值(亿元)	297.38

相对指数表现图

2024-08-23



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

相关研究

【银河计算机】公司点评_恒生电子_扣非净利超预期增长，大语言模型助力产品端研发

提供一站式金融信创解决方案，其 O45、TA6 等产品获得交易所测试认证，并与合作伙伴共同推出一体化信创方案。

- **投资建议：**我们预计公司 2024-2026 年实现营收分别为 74.99/81.36/87.86 亿元，同比增长 2.99%/8.49%/7.99%；归母净利润分别为 13.94/16.37/20.08 亿元，同比变化-2.10%/+17.41%/+22.66%；EPS 分别为 0.74/0.86/1.06 元，当前股价对应 2024-2026 年 PE 为 21.33/18.16/14.81 倍，维持“推荐”评级。
- **风险提示：**金融市场波动风险；金融科技投入不及预期的风险；产品研发未及预期的风险；行业竞争加剧的风险。

主要财务指标预测

	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	7281.20	7499.10	8135.64	8785.76
收入增长率%	11.98	2.99	8.49	7.99
归母净利润(百万元)	1424.32	1394.48	1637.31	2008.33
利润增速%	30.50	-2.10	17.41	22.66
毛利率%	74.84	73.86	73.26	73.50
摊薄 EPS(元)	0.75	0.74	0.86	1.06
PE	20.88	21.33	18.16	14.81

资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

附录:

公司财务预测表

资产负债表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	6070.01	6537.94	7668.28	9358.02
现金	2422.00	2791.31	3737.01	5269.69
应收账款	1068.07	1100.03	1193.40	1288.77
其它应收款	86.29	88.87	96.41	104.12
预付账款	23.97	25.65	28.47	30.46
存货	595.12	636.79	706.82	756.33
其他	1874.56	1895.30	1906.16	1908.65
非流动资产	8283.72	9500.25	10317.67	11218.21
长期投资	1685.28	2000.71	2297.30	2639.55
固定资产	1568.91	1858.98	1896.36	1965.39
无形资产	927.85	1183.47	1452.47	1801.81
其他	4101.68	4457.09	4671.55	4811.46
资产总计	14353.73	16038.20	17985.95	20576.23
流动负债	5222.32	5840.73	6106.20	6640.84
短期借款	305.78	305.78	305.78	305.78
应付账款	521.29	596.08	640.38	696.61
其他	4395.26	4938.88	5160.05	5638.46
非流动负债	286.69	269.37	269.37	269.37
长期借款	137.86	137.86	137.86	137.86
其他	148.83	131.52	131.52	131.52
负债合计	5509.01	6110.11	6375.57	6910.21
少数股东权益	815.82	851.37	896.34	943.65
归属母公司股东权益	8028.90	9076.72	10714.03	12722.36
负债和股东权益	14353.73	16038.20	17985.95	20576.23

现金流量表(百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	1261.32	1833.27	1634.10	2292.28
净利润	1443.21	1430.03	1682.29	2055.64
折旧摊销	184.15	214.46	193.41	213.01
财务费用	18.33	0.00	0.00	0.00
投资损失	-313.84	-323.23	-350.67	-389.64
营运资金变动	-359.98	531.35	80.84	377.57
其它	289.45	-19.34	28.23	35.69
投资活动现金流	-1502.77	-1134.54	-688.40	-759.61
资本支出	-904.04	-771.58	-723.35	-790.76
长期投资	-619.36	-335.50	-315.71	-358.49
其他	20.62	-27.46	350.67	389.64
筹资活动现金流	-2.64	-324.25	0.00	0.00
短期借款	250.78	0.00	0.00	0.00
长期借款	22.02	0.00	0.00	0.00
其他	-275.44	-324.25	0.00	0.00
现金净增加额	-243.78	369.31	945.70	1532.68

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

利润表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	7281.20	7499.10	8135.64	8785.76
营业成本	1831.65	1959.89	2175.42	2327.81
营业税金及附加	81.88	84.54	92.49	99.24
营业费用	590.39	693.65	728.10	712.39
管理费用	953.17	1003.62	1080.88	1138.40
财务费用	-14.63	0.00	0.00	0.00
资产减值损失	-102.14	-20.31	-27.12	-35.23
公允价值变动收益	-157.27	0.00	0.00	0.00
投资净收益	313.84	323.23	350.67	389.64
营业利润	1451.94	1445.05	1696.67	2074.68
营业外收入	3.93	0.00	0.00	0.00
营业外支出	3.27	0.00	0.00	0.00
利润总额	1452.60	1445.05	1696.67	2074.68
所得税	9.39	15.02	14.38	19.04
净利润	1443.21	1430.03	1682.29	2055.64
少数股东损益	18.89	35.55	44.97	47.31
归属母公司净利润	1424.32	1394.48	1637.31	2008.33
EBITDA	1540.28	1659.51	1890.08	2287.70
EPS (元)	0.75	0.74	0.86	1.06

主要财务比率	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	11.98%	2.99%	8.49%	7.99%
营业利润	29.18%	-0.47%	17.41%	22.28%
归属母公司净利润	30.50%	-2.10%	17.41%	22.66%
毛利率	74.84%	73.86%	73.26%	73.50%
净利率	19.56%	18.60%	20.13%	22.86%
ROE	17.74%	15.36%	15.28%	15.79%
ROIC	14.44%	13.71%	13.88%	14.51%
资产负债率	38.38%	38.10%	35.45%	33.58%
净负债比率	-21.87%	-23.02%	-27.83%	-34.86%
流动比率	1.16	1.12	1.26	1.41
速动比率	0.91	0.88	1.02	1.18
总资产周转率	0.53	0.49	0.48	0.46
应收账款周转率	7.32	6.92	7.09	7.08
应付账款周转率	3.40	3.51	3.52	3.48
每股收益	0.75	0.74	0.86	1.06
每股经营现金	0.67	0.97	0.86	1.21
每股净资产	4.24	4.79	5.66	6.72
P/E	20.88	21.33	18.16	14.81
P/B	3.70	3.28	2.78	2.34
EV/EBITDA	34.22	16.54	14.02	10.92
P/S	4.10	3.97	3.66	3.38

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

吴砚靖，TMT/科创板研究负责人，北京大学软件项目管理硕士，10年证券分析从业经验，历任中银国际证券首席分析师，国内大型知名PE机构研究部执行总经理。具备一二级市场经验，长期专注科技公司研究。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）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，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn