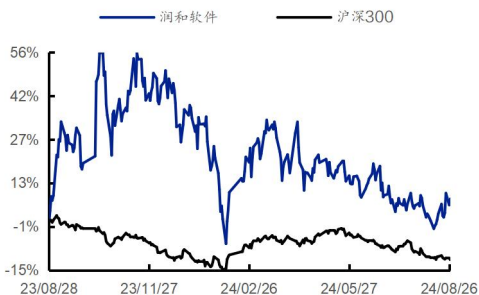


研究所：
 证券分析师：刘熹 S0350523040001
 liux10@ghzq.com.cn

2024H1 创新业务高增，哈勃入股提振成长信心 ——润和软件（300339）2024 年半年报点评

最近一年走势



相对沪深 300 表现		2024/08/27		
表现	1M	3M	12M	
润和软件	2.0%	-6.5%	9.0%	
沪深 300	-3.0%	-9.1%	-10.9%	

市场数据		2024/08/27
当前价格(元)		20.45
52 周价格区间(元)		17.10-31.32
总市值(百万)		16,286.60
流通市值(百万)		15,903.69
总股本(万股)		79,641.08
流通股本(万股)		77,768.67
日均成交额(百万)		1,246.49
近一月换手(%)		3.17

相关报告

《润和软件（300339）2023 年年报&2024 年一季报点评：创新业务高增，受益鸿蒙生态加速发展（买入）*IT 服务 II*刘熹》——2024-04-27

《润和软件(300339)2023 年三季报点评：2023Q3 收入环比改善，创新业务加速推进（买入）*IT 服务 II*刘熹》——2023-10-24

《润和软件（300339）2023 中报点评报告：基本面稳健，“鸿蒙+欧拉+AI”商业化提速（买入）*IT 服务 II*刘熹》——2023-08-19

事件：

2024 年 8 月 27 日，公司发布 2024 年半年报。2024H1，公司营收 15.80 亿元，同比+10.10%；归母净利润 0.85 亿元，同比+6.39%；扣非归母净利润 0.35 亿元，同比+16.44%；

2024Q2，公司营收 8.1 亿元，同比+16.02%；归母净利润 0.59 亿元，同比+36.35%；扣非归母净利润 0.15 亿元，同比+8.67%。

投资要点：

■ 三大业务稳定增长，星闪+OpenHarmony 构建万物智联新引擎

2024H1，公司金融科技/智能物联/智慧能源信息化业务收入 8.39/4.89/1.91 亿元，同比+6.69pct/15.5pct/22.74pct；1) 在金融科技领域，公司是阿里云的首选生态合作伙伴，同时持续开展大客户战略，积极开拓海外市场和外资银行客户；2) 在智能物联领域，公司全面融入 OpenHarmony、openEuler 开源生态，公司也是国际星闪联盟重要会员单位，发布 5 款自研“星闪+OpenHarmony”产品；3) 智慧能源信息化业务：公司向以电力为主的能源行业客户提供数字化解决方案，涵盖发电/电网/新能源企业以及研究院所等。

■ 创新业务收入同比+94.84%，有望成为新一轮增长周期主力

2024H1 创新业务收入约 3.38 亿元，同比+95.84%，占营业收入比重为 21.38%。随着创新业务发展，公司目标未来几年内创新业务成为新一轮增长周期的主力，从细分领域看：

1) HiHopeOS 赋能千行百业：截至 2024 年半年报发布，公司 OpenHarmony 软件发行版数量在社区位列第一，已推出 11 款面向行业的基于 OpenHarmony 的软件发行版操作系统 HiHopeOS 并落地商用。2024 年 3 月，南网数研院入股公司子公司广州润和，有利于广州润和助力行业客户构建电力物联网统一操作系统新业态，赋能电网数智化转型升级。

2) 鸿蒙原生应用：公司打造了完整的面向鸿蒙原生应用开发的一站式解决方案，2024H1 公司与蚂蚁数科达成战略合作，发布基于鸿蒙的 mPaaS 移动应用开发产品；同时公司已与多家银行签署包括手机银行 APP 在内的多个鸿蒙化项目。

3) openEuler：2024H1 公司向行业市场推出了多个基于 HopeOSV22 的行业解决方案，此外推出了基于全国产信创硬件

+HopeOS AI 版+润和行业大模型的行业大模型一体机解决方案，广泛应用于视觉检测、智能客服、数字人等高端人工智能服务场景。

4) 人工智能平台及解决方案研发：公司聚焦企业级人工智能解决方案，打造 AIRUNS 调度平台、AIRUNS 训推一体平台，推出基于昇腾的一体算力服务器，并发布 RAG+解决方案、视觉解决方案、数字人解决方案等诸多企业级 AI 应用。

■ **持续加大自主产品研发投入，哈勃入股加强华为生态协同**

2024H1 公司毛利率为 26.08%，同比-0.56pct；金融科技/智能物联/能源信息化毛利率分别为 25.63%/26.77%/26.69%，同比-0.45pct/-0.35pct/-2.06pct。公司销售/管理/研发费用率为 3.36%/9.34%/9.15%，同比+0.16pct/+0.14pct/-1.59pct；公司各项费用率维持稳定，且持续加大自主产品研发投入，夯实核心基础软件能力。

2024 年 H1，公司控股子公司江苏润开鸿新增华为旗下深圳哈勃投资为股东，持股比例约 5%。公司有望与华为建立更加紧密的合作关系，持续基于华为生态夯实发展基础。

■ **盈利预测和投资评级：**公司是华为生态核心战略伙伴，鸿蒙、欧拉、AI 等创新业务将带来高增长，预计 2024-2026 年公司营业收入 38.98/47.95/58.61 亿元，归母净利润为 2.32/3.20/4.36 亿元，EPS 为 0.29/0.40/0.55 元/股；2024-2026 年对应 PE 分别为 70/51/37X，维持“买入”评级。

■ **风险提示：**行业需求不及预期，宏观经济风险，创新业务发展不及预期，市场竞争加剧，国际局势风险。

预测指标	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	3106	3898	4795	5861
增长率(%)	4	25	23	22
归母净利润（百万元）	164	232	320	436
增长率(%)	55	41	38	36
摊薄每股收益（元）	0.21	0.29	0.40	0.55
ROE(%)	5	6	8	10
P/E	123.71	70.34	50.95	37.33
P/B	6.13	4.52	4.15	3.73
P/S	6.66	4.18	3.40	2.78
EV/EBITDA	70.42	50.53	41.73	32.99

资料来源：Wind 资讯、国海证券研究所

附表：润和软件盈利预测表

证券代码：	300339				股价：	20.45				投资评级：	买入				日期：	2024/08/27			
财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E	每股指标与估值	2023A	2024E	2025E	2026E										
盈利能力					每股指标														
ROE	5%	6%	8%	10%	EPS	0.21	0.29	0.40	0.55										
毛利率	25%	26%	26%	27%	BVPS	4.24	4.53	4.93	5.48										
期间费率	13%	12%	12%	11%	估值														
销售净利率	5%	6%	7%	7%	P/E	123.71	70.34	50.95	37.33										
成长能力					P/B	6.13	4.52	4.15	3.73										
收入增长率	4%	25%	23%	22%	P/S	6.66	4.18	3.40	2.78										
利润增长率	55%	41%	38%	36%															
营运能力					利润表（百万元）	2023A	2024E	2025E	2026E										
总资产周转率	0.63	0.74	0.82	0.91	营业收入	3106	3898	4795	5861										
应收账款周转率	2.29	2.47	2.38	2.61	营业成本	2317	2879	3528	4307										
存货周转率	7.15	7.22	7.17	7.19	营业税金及附加	27	30	37	45										
偿债能力					销售费用	103	125	153	188										
资产负债率	33%	34%	37%	35%	管理费用	269	333	379	440										
流动比	2.25	2.28	2.21	2.44	财务费用	36	25	28	27										
速动比	1.90	1.88	1.85	1.99	其他费用/（-收入）	279	355	453	551										
					营业利润	155	244	328	432										
资产负债表（百万元）	2023A	2024E	2025E	2026E	营业外净收支	9	-3	1	19										
现金及现金等价物	836	883	941	1399	利润总额	164	241	329	451										
应收款项	1453	1733	2334	2196	所得税费用	0	5	4	9										
存货净额	331	467	517	681	净利润	164	236	325	442										
其他流动资产	138	156	187	222	少数股东损益	1	4	5	6										
流动资产合计	2759	3239	3980	4498	归属于母公司净利润	164	232	320	436										
固定资产	584	547	510	473															
在建工程	0	0	0	0	现金流量表（百万元）	2023A	2024E	2025E	2026E										
无形资产及其他	1677	1686	1688	1693	经营活动现金流	137	-27	99	471										
长期股权投资	39	30	30	30	净利润	164	232	320	436										
资产总计	5059	5502	6208	6694	少数股东损益	1	4	5	6										
短期借款	309	430	430	430	折旧摊销	164	129	131	130										
应付款项	215	108	341	175	公允价值变动	-25	0	0	0										
合同负债	139	163	206	248	营运资金变动	-177	-358	-301	-14										
其他流动负债	560	717	822	991	投资活动现金流	-41	-23	-1	27										
流动负债合计	1224	1418	1799	1843	资本支出	-102	-102	-92	-79										
长期借款及应付债券	423	437	437	437	长期投资	54	9	0	0										
其他长期负债	32	30	30	30	其他	7	71	91	105										
长期负债合计	455	467	467	467	筹资活动现金流	-71	96	-40	-40										
负债合计	1679	1886	2266	2311	债务融资	17	133	0	0										
股本	796	796	796	796	权益融资	2	0	0	0										
股东权益	3380	3616	3942	4384	其它	-90	-37	-40	-40										
负债和股东权益总计	5059	5502	6208	6694	现金净增加额	23	47	58	458										

资料来源：Wind 资讯、国海证券研究所

【计算机小组介绍】

刘熹，计算机行业首席分析师，上海交通大学硕士，多年计算机行业研究经验，致力于做前瞻性深度研究，挖掘投资机会。新浪金麒麟新锐分析师、Wind 金牌分析师团队核心成员。

【分析师承诺】

刘熹，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；
中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；
回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；
增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；
中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，

本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。