

宇信科技(300674.SZ)

二季度盈利表现改善，海外核心业务取得新突破

推荐 (维持)

股价:10.27元

主要数据

行业	计算机
公司网址	www.yusys.com.cn
大股东/持股	珠海宇琴鸿泰创业投资集团有限公司/26.17%
实际控制人	洪卫东
总股本(百万股)	704
流通A股(百万股)	703
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	72
流通A股市值(亿元)	72
每股净资产(元)	5.74
资产负债率(%)	22.6

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】宇信科技(300674.SZ)*年报点评*收入增长亮眼，信创合作持续深化*推荐20240401

证券分析师

闫磊 投资咨询资格编号
S1060517070006
YANLEI511@pingan.com.cn

黄韦涵 投资咨询资格编号
S1060523070003
HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn

研究助理

王佳一 一般证券从业资格编号
S1060123070023
WANGJIAYI446@pingan.com.cn



事项:

公司公告2024年半年度报告，2024年上半年公司实现营业收入14.90亿元，同比减少23.09%，实现归母净利润1.63亿元，同比减少1.03%。

平安观点:

- 收入增长依旧承压，二季度利润增速回正。**2024年上半年公司实现营业收入14.90亿元，同比减少23.09% (vsYoY-24.25%，24Q1)，分项来看，1)上半年公司软件开发及服务收入实现12.14亿元，同比下降18.09%。2)由于客户集成投入的周期性，上半年公司系统集成业务收入实现2.21亿元，同比下降42.07%。3)上半年公司创新运营业务收入实现0.52亿元，同比下降26.52%，主要源自新项目上线有所延后，存量客户零售业务规模有一定收缩。利润端来看，2024年上半年公司实现归母净利润1.63亿元，同比减少1.03% (YoY-23.29%，24Q1)，降幅收窄，单季度来看，公司第二季度实现归母净利润1.31亿元，同比增长6.55%，实现正增。
- 盈利能力优化，毛利率全面提升。**公司2024年上半年净利率同比提升2.44pct至10.94%，毛利率同比提升4.97pct至33.74%，得益于公司的产品化提升和对于项目选择的主动调整，细项来看，公司软件开发及服务、系统集成销售及服务、创新运营业务毛利率分别同比上升4.57pct/1.06pct/3.24pct至35.38%/10.62%/92.33%。费用率方面，公司2024年上半年期间费用率同比抬升4.26pct至23.27%，背后销售费用率同比下降0.10pct至2.55%，管理费用率、研发费用率分别同比提升2.85pct/1.94pct至9.45%/12.15%。
- 软件订单储备较足，海外核心业务取得新突破。**2024年上半年，公司软件新签订单为金额为23.2亿元。国内来看，1)信贷产品线，公司订单持续旺盛，获得两个超三千万头部城商行订单。2)数据产品线，公司注册加入北京国际大数据交易所数据经纪人名单，具备数据经纪业务开展能

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	4,285	5,204	4,414	4,643	4,923
YOY(%)	15.0	21.4	-15.2	5.2	6.0
净利润(百万元)	253	326	331	399	484
YOY(%)	-36.1	28.8	1.7	20.6	21.2
毛利率(%)	27.0	25.9	28.0	29.0	30.1
净利率(%)	5.9	6.3	7.5	8.6	9.8
ROE(%)	6.6	7.9	7.7	8.8	10.1
EPS(摊薄/元)	0.36	0.46	0.47	0.57	0.69
P/E(倍)	28.6	22.2	21.8	18.1	14.9
P/B(倍)	1.9	1.8	1.7	1.6	1.5

力。3) 金融监管业务线, 在上半年来一表通和EAST现场检查的影响下, 公司不断获得业务订单, 特别是一表通领域帮助多家大型金融机构完成试点联调工作。4) 数字银行业务线, 公司成功中标了超2500万元的某大型股份制银行零售客户私域运营管理系统开发项目, 获得了某大型股份制银行的总行数字化运营服务的订单。此外, 上半年公司中标某跨国银行中国香港和国际分行新一代核心银行系统项目, 实现了公司历史上最大的单一软件项目订单签订, 有望形成海外核心业务的标杆案例。

- **盈利预测与投资建议:** 根据公司2024年半年报, 我们调整公司盈利预测, 预计公司2024-2026年的归母净利润分别为3.31亿元(前值为3.81亿元)、3.99亿元(前值为4.46亿元)、4.84亿元(前值为5.28亿元), 对应EPS分别为0.47元、0.57元、0.69元, 对应8月28日收盘价的PE分别为21.8倍、18.1倍、14.9倍。公司深耕银行IT二十余年, 是国内产品线较为完备的银行软件及服务厂商。我们认为, 随着公司主营产品研发投入效果的显现, 创新业务的恢复以及海外拓展的提速, 公司未来发展可期。我们持续看好公司金融IT行业领先地位的保持, 维持“推荐”评级。
- **风险提示:** 1) **行业竞争加剧的风险:** 公司已经位于行业的第一梯队, 但业内其他细分领域领先厂商若加快横向拓展或新进入的竞争者增多, 将导致行业竞争加剧, 公司可能出现渗透率不及预期。2) **创新运营业务或海外业务进展受阻的风险:** 公司将创新运营业务以及海外业务定位为未来重要的发展方向, 并加大投入在东南亚市场布局并设立分支机构, 如果创新运营业务进展放缓、东南亚市场竞争加剧等外部因素突发, 公司的业绩增长将不及预期。3) **银行IT投入不及预期的风险:** 公司主要客户为银行业为主的金融机构, 若下游银行业的IT投入不及预期, 则公司的经营也将受到影响。

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	4528	4524	4820	5179
现金	2038	2383	2583	2822
应收票据及应收账款	1253	1088	1145	1214
其他应收款	21	18	19	20
预付账款	10	36	38	40
存货	1116	921	954	997
其他流动资产	89	78	81	85
非流动资产	1039	1032	1019	1007
长期投资	573	595	617	639
固定资产	89	105	115	120
无形资产	8	7	6	4
其他非流动资产	367	324	281	244
资产总计	5566	5556	5839	6185
流动负债	1408	1172	1220	1281
短期借款	0	0	0	0
应付票据及应付账款	386	318	330	345
其他流动负债	1022	853	890	936
非流动负债	21	51	50	49
长期借款	1	31	30	29
其他非流动负债	21	21	21	21
负债合计	1429	1223	1270	1330
少数股东权益	27	32	37	44
股本	704	704	704	704
资本公积	1718	1718	1718	1718
留存收益	1688	1880	2110	2390
归属母公司股东权益	4110	4301	4532	4812
负债和股东权益	5566	5556	5839	6185

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	447	450	366	440
净利润	330	336	405	491
折旧摊销	18	29	34	34
财务费用	-18	-7	-7	-8
投资损失	-22	-22	-22	-22
营运资金变动	31	112	-48	-59
其他经营现金流	107	3	3	4
投资活动现金流	-225	-3	-3	-4
资本支出	-4	0	0	0
长期投资	-161	0	0	0
其他投资现金流	-59	-3	-3	-4
筹资活动现金流	-473	-103	-163	-197
短期借款	-296	0	0	0
长期借款	-8	30	-1	-1
其他筹资现金流	-170	-133	-161	-196
现金净增加额	-248	345	200	239

利润表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	5204	4414	4643	4923
营业成本	3854	3180	3295	3443
税金及附加	21	18	19	20
营业费用	161	132	135	130
管理费用	302	265	279	295
研发费用	568	508	534	566
财务费用	-18	-7	-7	-8
资产减值损失	-13	-11	-11	-12
信用减值损失	-25	-21	-22	-24
其他收益	29	29	29	29
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资净收益	22	22	22	22
资产处置收益	-0	-0	-0	-0
营业利润	328	336	405	491
营业外收入	0	0	0	0
营业外支出	1	1	1	1
利润总额	328	336	405	491
所得税	-3	-0	-0	-0
净利润	330	336	405	491
少数股东损益	4	5	5	7
归属母公司净利润	326	331	399	484
EBITDA	327	358	432	516
EPS (元)	0.46	0.47	0.57	0.69

主要财务比率

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力				
营业收入(%)	21.4	-15.2	5.2	6.0
营业利润(%)	23.1	2.5	20.5	21.2
归属于母公司净利润(%)	28.8	1.7	20.6	21.2
获利能力				
毛利率(%)	25.9	28.0	29.0	30.1
净利率(%)	6.3	7.5	8.6	9.8
ROE(%)	7.9	7.7	8.8	10.1
ROIC(%)	13.7	13.0	17.0	20.1
偿债能力				
资产负债率(%)	25.7	22.0	21.8	21.5
净负债比率(%)	-49.2	-54.3	-55.9	-57.5
流动比率	3.2	3.9	4.0	4.0
速动比率	2.4	3.0	3.1	3.2
营运能力				
总资产周转率	0.9	0.8	0.8	0.8
应收账款周转率	4.2	4.1	4.1	4.1
应付账款周转率	10.38	10.38	10.38	10.38
每股指标 (元)				
每股收益(最新摊薄)	0.46	0.47	0.57	0.69
每股经营现金流(最新摊薄)	0.63	0.64	0.52	0.63
每股净资产(最新摊薄)	5.84	6.11	6.44	6.83
估值比率				
P/E	22.2	21.8	18.1	14.9
P/B	1.8	1.7	1.6	1.5
EV/EBITDA	30	15	12	9

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司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。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话:4008866338

深圳

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层

上海

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼

北京

北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层