

非金融公司|公司点评|中国软件（600536）

上半年亏损明显收窄，麒麟软件营收较快增长



| 报告要点

中国软件发布 2024 年半年度报告,2024 年上半年公司实现营收 19.84 亿元,同比下降 21.73%;归母净利润-2.73 亿元,同比亏损收窄;扣非归母净利润-2.86 亿元,同比亏损收窄;毛利率为 43.88%,同比提升 7.94pct。2024 年第二季度公司实现营收 12.81 亿元,同比下降 2.67%;归母净利润-1.62 亿元,同比亏损收窄;扣非归母净利润-1.63 亿元,同比亏损收窄;毛利率为 36.28%,同比下降 0.36pct。

| 分析师及联系人



黄楷

SAC: S0590522090001

中国软件(600536)

上半年亏损明显收窄，麒麟软件营收较快增长

行业：计算机/IT服务II
 投资评级：
 当前价格：30.81元

基本数据

总股本/流通股本(百万股) 850.17/842.95
 流通A股市值(百万元) 25,971.44
 每股净资产(元) 2.59
 资产负债率(%) 63.40
 一年内最高/最低(元) 43.87/23.10

股价相对走势



相关报告

- 《中国软件(600536)：业绩短期承压，再融资20亿提升操作系统核心竞争力》2024.05.17
- 《中国软件(600536)：短期业绩承压，麒麟软件值得期待》2023.10.27



扫码查看更多

事件

中国软件发布2024年半年度报告，2024年上半年公司实现营收19.84亿元，同比下降21.73%；归母净利润-2.73亿元，同比亏损收窄；扣非归母净利润-2.86亿元，同比亏损收窄；毛利率为43.88%，同比提升7.94pct。2024年第二季度公司实现营收12.81亿元，同比下降2.67%；归母净利润-1.62亿元，同比亏损收窄；扣非归母净利润-1.63亿元，同比亏损收窄；毛利率为36.28%，同比下降0.36pct。

➤ 麒麟软件持续巩固市场优势地位

公司子公司麒麟软件定位于操作系统技术的研究、产品开发及产业化推广，现已形成桌面操作系统、服务器操作系统、万物智联操作系统、工业操作系统、智算操作系统产品等为代表的专业化产品线。根据赛迪顾问统计，麒麟操作系统已连续13年位列中国Linux市场占有率第一名。2024年上半年，麒麟软件持续巩固市场优势地位，覆盖党政、金融、通信、能源、气象、网安等多个领域。

➤ 麒麟软件营收稳定增长，广州中软受益电力业务量增加

主要控股参股公司中，2024年上半年，麒麟软件实现营收4.98亿元，同比增长14.13%，净利润1.21亿元，同比增长4.89%；广州中软实现营收2.93亿元，同比增长44.27%，净利润-0.14亿元，同比亏损收窄，受益于电力项目验收结算较多，业务量增加；中软系统实现营收2.32亿元，同比下降24.57%，净利润-1.59亿元，同比亏损收窄，主要是项目客户以政府客户为主，多在下半年结算。

➤ 投资建议

考虑到网信市场承压，公司进一步聚焦行业赛道，我们预计公司2024-2026年营业收入分别为60.38/64.31/70.19亿元，同比增速分别为-10.19%/6.51%/9.14%，归母净利润分别为1.14/1.85/2.75亿元，同比增速分别为由亏转盈/62.41%/48.67%，EPS分别为0.13/0.22/0.32元/股。鉴于公司国产操作系统龙头地位，建议持续关注。

风险提示：技术更新换代风险，市场竞争加剧风险，下游客户支出不及预期。

财务数据和估值	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	9640	6723	6038	6431	7019
增长率(%)	-6.87%	-30.26%	-10.19%	6.51%	9.14%
EBITDA(百万元)	612	326	618	759	905
归母净利润(百万元)	45	-233	114	185	275
增长率(%)	-40.02%	-613.42%	148.92%	62.41%	48.67%
EPS(元/股)	0.05	-0.27	0.13	0.22	0.32
市盈率(P/E)	577.8	-112.5	230.0	141.6	95.3
市净率(P/B)	10.5	11.5	11.1	10.5	9.8
EV/EBITDA	63.3	97.1	43.1	35.1	29.3

数据来源：公司公告、iFind、国联证券研究所预测；股价为2024年08月30日收盘价

1. 风险提示

技术更新换代风险：人工智能、大数据、物联网等技术迅猛发展，科技应用快速迭代。如果不能密切追踪前沿技术的更新变化，不能保持业务的创新拓展，公司未来发展的不确定性风险或将会加大。

市场竞争加剧风险：公司产品体系丰富，业务覆盖众多领域，存在行业内原有竞争对手规模和竞争力不断提高，或新进入竞争者逐步增多，导致市场竞争加剧的风险。

下游客户支出不及预期：宏观经济形势面临一系列不确定性，下游客户在信息化建设上的投入可能会受到缩减，存在不及预期的风险。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，北交所市场以北证50指数为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于10%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~10%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	行业评级	强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安外大街208号致安广场A座4层
 无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层
 深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼