

非金融公司|公司点评|宇信科技（300674）

# 经营质量提升，海外业务迈入新里程



## | 报告要点

宇信科技发布 2024 年半年度报告,2024 年上半年公司实现营收 14.90 亿元,同比下降 23.09%;归母净利润 1.63 亿元,同比下降 1.03%;扣非归母净利润 1.44 亿元,同比下降 9.83%;毛利率为 33.74%,同比提升 4.97pct。2024 年第二季度公司实现营收 8.89 亿元,同比下降 22.28%;归母净利润 1.31 亿元,同比增长 6.55%;扣非归母净利润 1.13 亿元,同比下降 8.21%;毛利率为 38.69%,同比提升 5.22pct。

## | 分析师及联系人



黄楷

SAC: S0590522090001

## 宇信科技(300674)

# 经营质量提升，海外业务迈入新里程

行业：计算机/IT服务II  
 投资评级：买入（维持）  
 当前价格：10.73元

### 基本数据

总股本/流通股本(百万股) 704.06/703.18  
 流通A股市值(百万元) 7,545.10  
 每股净资产(元) 5.74  
 资产负债率(%) 22.60  
 一年内最高/最低(元) 18.68/9.68

### 股价相对走势



### 相关报告

- 《宇信科技(300674):信创助力集成营收高增,24年发力三方面》2024.04.01
- 《宇信科技(300674):前三季度利润高增,率先落地行业大模型应用》2023.10.29



扫码查看更多

### 事件

宇信科技发布2024年半年度报告,2024年上半年公司实现营收14.90亿元,同比下降23.09%;归母净利润1.63亿元,同比下降1.03%;扣非归母净利润1.44亿元,同比下降9.83%;毛利率为33.74%,同比提升4.97pct。2024年第二季度公司实现营收8.89亿元,同比下降22.28%;归母净利润1.31亿元,同比增长6.55%;扣非归母净利润1.13亿元,同比下降8.21%;毛利率为38.69%,同比提升5.22pct。

#### ➤ 营收规模有所下降,经营质量提升

2024年上半年,公司系统集成业务由于客户集成投入的周期性,实现收入2.21亿元,同比下降42.07%,但毛利率上升到10.62%;软件开发及服务业务,公司主动聚焦项目毛利、质量和长期优势积累,实现收入12.14亿元,同比下降18.09%,但毛利率恢复到35.38%;创新运营业务新项目上线由于宏观环境有所延后,存量客户零售业务规模有一定收缩,实现收入0.52亿元,同比下降26.52%,但毛利率进一步提升到92.33%。公司虽然整体收入规模有所下降,但盈利能力增加。

#### ➤ 海外业务迈入新里程,发展第二增长点

公司在海外市场上中标某跨国银行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,使得海外核心业务有了标杆案例;同时公司在印尼布局的创新业务进入了业务爆发期。在行业转型期,出海是公司重要战略之一,公司将继续加大对海外市场的全方位投入,使其成为第二增长点

#### ➤ 投资建议

考虑到金融科技行业进入了整体转型和分化阶段,公司收入构成占比变化,我们预计公司2024-2026年营业收入分别为39.45/42.37/46.25亿元,同比增速分别为-24.18%/7.38%/9.17%,归母净利润分别为3.17/3.85/4.75亿元,同比增速分别为-2.53%/21.16%/23.59%,EPS分别为0.45/0.55/0.68元/股,3年CAGR为13.43%。鉴于公司是国内规模最大的金融科技解决方案市场的领军者之一,提高经营质量,发展海外业务作为第二增长点,维持“买入”评级。

**风险提示:**市场竞争风险,服务对象行业及销售客户相对集中的风险,技术与产品开发质量的风险,监管风险,海外市场风险。

财务数据和估值	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	4285	5204	3945	4237	4625
增长率(%)	14.99%	21.45%	-24.18%	7.38%	9.17%
EBITDA(百万元)	281	327	346	419	510
归母净利润(百万元)	253	326	317	385	475
增长率(%)	-36.09%	28.76%	-2.54%	21.15%	23.58%
EPS(元/股)	0.36	0.46	0.45	0.55	0.68
市盈率(P/E)	29.9	23.2	23.8	19.6	15.9
市净率(P/B)	2.0	1.8	1.7	1.6	1.5
EV/EBITDA	30.0	30.2	15.1	11.8	9.1

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

## 风险提示

**市场竞争风险：**随着客户对 IT 服务的需求不断增长、行业内原有竞争对手规模和竞争力的不断提高，加之新进入竞争者逐步增多，可能导致公司所处行业竞争加剧。

**服务对象行业及销售客户相对集中的风险：**公司来源于银行业客户的收入占总营业收入的比例较高。银行业整体的发展战略及客户自身的经营决策、投资规模将对公司的经营状况及业务发展产生较大的影响，存在服务对象行业及销售客户相对集中的风险。

**技术与产品开发质量的风险：**公司产品技术开发所依赖的操作系统、开发工具等更新换代速度快，公司的生存和发展很大程度上取决于是否能根据 IT 技术的更新换代，匹配不断变化的客户需求，存在技术与产品开发质量的风险。

**监管风险：**公司部分创新业务是利用公司的整体金融科技能力帮助客户改进经营效率，商业模式有别于传统的银行 IT。国家金融监督管理总局对于这些业务上的监管变化可能对这类创新业务会有影响，存在监管风险。

**海外市场风险：**公司从 2019 年下半年正式开始开拓海外市场，海外各国的监管、文化、市场环境等存在差异，或将带来业务拓展风险。

## 财务预测摘要

资产负债表						利润表					
单位:百万元						单位:百万元					
	2022	2023	2024E	2025E	2026E		2022	2023	2024E	2025E	2026E
货币资金	2285	2038	2661	2968	3352	营业收入	4285	5204	3945	4237	4625
应收账款+票据	1358	1253	865	871	887	营业成本	3127	3854	2718	2869	3070
预付账款	49	10	7	8	9	营业税金及附加	17	21	17	19	20
存货	1210	1116	707	684	648	营业费用	140	161	138	148	162
其他	55	110	87	93	100	管理费用	740	870	789	847	925
<b>流动资产合计</b>	<b>4957</b>	<b>4528</b>	<b>4328</b>	<b>4624</b>	<b>4995</b>	财务费用	-3	-18	-8	-10	-11
长期股权投资	463	573	598	623	648	资产减值损失	-44	-13	-12	-13	-14
固定资产	106	89	105	115	120	公允价值变动收益	-15	0	0	0	0
在建工程	211	211	176	141	106	投资净收益	39	22	30	30	30
无形资产	4	8	7	6	4	其他	23	3	16	14	12
其他非流动资产	79	156	148	141	139	<b>营业利润</b>	<b>266</b>	<b>328</b>	<b>326</b>	<b>395</b>	<b>487</b>
<b>非流动资产合计</b>	<b>863</b>	<b>1039</b>	<b>1035</b>	<b>1026</b>	<b>1017</b>	营业外净收益	0	0	0	0	0
<b>资产总计</b>	<b>5820</b>	<b>5566</b>	<b>5363</b>	<b>5649</b>	<b>6011</b>	<b>利润总额</b>	<b>266</b>	<b>328</b>	<b>325</b>	<b>394</b>	<b>487</b>
短期借款	296	0	0	0	0	所得税	13	-3	7	8	10
应付账款+票据	375	386	231	220	210	<b>净利润</b>	<b>253</b>	<b>330</b>	<b>319</b>	<b>386</b>	<b>477</b>
其他	1289	1022	751	778	817	少数股东损益	0	4	1	2	2
<b>流动负债合计</b>	<b>1960</b>	<b>1408</b>	<b>982</b>	<b>998</b>	<b>1027</b>	<b>归属于母公司净利润</b>	<b>253</b>	<b>326</b>	<b>317</b>	<b>385</b>	<b>475</b>
长期带息负债	9	1	1	1	0						
长期应付款	0	0	0	0	0	<b>财务比率</b>					
其他	0	21	21	21	21		<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>
<b>非流动负债合计</b>	<b>9</b>	<b>21</b>	<b>21</b>	<b>21</b>	<b>21</b>	<b>成长能力</b>					
<b>负债合计</b>	<b>1969</b>	<b>1429</b>	<b>1003</b>	<b>1019</b>	<b>1048</b>	营业收入	14.99%	21.45%	-24.18%	7.38%	9.17%
少数股东权益	16	27	28	30	32	EBIT	-37.68%	17.41%	2.61%	21.18%	23.87%
股本	711	704	704	704	704	EBITDA	-36.52%	16.61%	5.70%	21.01%	21.82%
资本公积	1757	1718	1718	1718	1718	归属于母公司净利润	-36.09%	28.76%	-2.54%	21.15%	23.58%
留存收益	1367	1688	1910	2178	2510	<b>获利能力</b>					
<b>股东权益合计</b>	<b>3851</b>	<b>4137</b>	<b>4360</b>	<b>4630</b>	<b>4963</b>	毛利率	27.01%	25.94%	31.12%	32.27%	33.63%
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>5820</b>	<b>5566</b>	<b>5363</b>	<b>5649</b>	<b>6011</b>	净利率	5.91%	6.34%	8.08%	9.12%	10.32%
						ROE	6.60%	7.93%	7.33%	8.36%	9.64%
						ROIC	15.56%	13.74%	12.26%	18.74%	23.30%
						<b>偿债能力</b>					
						资产负债率	33.83%	25.68%	18.71%	18.05%	17.43%
						流动比率	2.5	3.2	4.4	4.6	4.9
						速动比率	1.9	2.4	3.6	3.9	4.2
						<b>营运能力</b>					
						应收账款周转率	3.2	4.2	4.6	4.9	5.2
						存货周转率	2.6	3.5	3.8	4.2	4.7
						总资产周转率	0.7	0.9	0.7	0.7	0.8
						<b>每股指标 (元)</b>					
						每股收益	0.4	0.5	0.5	0.5	0.7
						每股经营现金流	0.2	0.7	1.0	0.6	0.7
						每股净资产	5.4	5.8	6.2	6.5	7.0
						<b>估值比率</b>					
						市盈率	29.9	23.2	23.8	19.6	15.9
						市净率	2.0	1.8	1.7	1.6	1.5
						EV/EBITDA	30.0	30.2	15.1	11.8	9.1
						EV/EBIT	32.0	32.0	16.5	12.9	9.7

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

## 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