



宇信科技 (300674.SZ)

买入 (维持评级)

公司点评
证券研究报告

经营质量持续优化，拓展非银及海外客户

业绩简评

2025年3月30日公司披露年报，24年实现营收39.58亿元，同比下降23.94%；实现归母净利润3.80亿元，同比增长16.62%；扣非归母净利润3.49亿元，同比增长10.48%；经营活动现金流净额9.41亿元，同比增长110.67%，达到历史最高水平。

经营分析

分业务来看，公司银行IT解决方案营收34.61亿元，同比下降25.8%；非银IT解决方案营收3.71亿元，同比下降2.0%。客户结构进一步向大行及非银机构集中，国有大行、股份制和政策行贡献营收52.49%，非银机构、外资行等贡献营收20.62%，中小银行和农村信用社贡献营收26.89%，分别同比变动+1.45pct/5.61pct/-7.06pct。公司主动进行项目选择，银行IT毛利率达28.10%，同比增长4.73pct；综合毛利率29.02%，同比增长3.08pct。

公司积极拓展非银及海外客户，24年累计中标某国家部委1.3亿元信创项目；25年将具备证券交易所核心业务系统升级改造能力；并与厦门资管达成合资合作。海外业务方面，24年新签订单规模近亿元，中标跨国银行香港及国际分行新一代核心系统项目，实现标杆案例突破。

公司发布多款AI Agent产品，已完成对各家大模型产品的对接，并构建出了金融科技大模型应用体系。对外将AI技术与金融行业的员工助手、坐席助手等业务场景深度融合；智能营销一体机已落地某国有大型银行分行，帮助客户显著提升营收规模和服务水平；对内持续投入低代码开发平台，提升开发效率及利润率。

盈利预测、估值与评级

根据公司年报，我们预计2025-2027年公司实现营收44.77/49.98/55.10亿元，同比增长13.12%/11.63%/10.23%；预计归母净利润为4.54/5.36/6.12亿元，同比增长19.54%/18.00%/14.21%，对应37.54/31.81/27.85倍PE，维持“买入”评级。

风险提示

业务拓展不及预期；行业竞争加剧；股东和高管减持风险。

计算机组

分析师：孟灿 (执业 S1130522050001)

mengcan@gjzq.com.cn

联系人：赵彤

zhaotong3@gjzq.com.cn

市价 (人民币)：24.21 元

相关报告：

- 《宇信科技公司点评：业务结构持续优化，布局不良资产管理》，2024.10.30
- 《宇信科技公司点评：聚焦高质量软件业务，加速海外拓展步伐》，2024.8.27
- 《宇信科技公司点评：积极推动降本增效，催收产品落地突破》，2024.4.29



主要财务指标

项目	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	5,204	3,958	4,477	4,998	5,510
营业收入增长率	21.45%	-23.94%	13.12%	11.63%	10.23%
归母净利润(百万元)	326	380	454	536	612
归母净利润增长率	28.76%	16.62%	19.54%	18.00%	14.21%
摊薄每股收益(元)	0.458	0.540	0.645	0.761	0.869
每股经营性现金流净额	0.63	1.34	0.39	0.80	1.03
ROE(归属母公司)(摊薄)	7.93%	8.89%	9.90%	10.75%	11.22%
P/E	35.52	36.18	37.54	31.81	27.85
P/B	2.82	3.22	3.72	3.42	3.13

来源：公司年报、国金证券研究所


附录：三张报表预测摘要
损益表 (人民币百万元)

	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
主营业务收入	4,285	5,204	3,958	4,477	4,998	5,510
增长率		21.4%	-23.9%	13.1%	11.6%	10.2%
主营业务成本	-3,127	-3,854	-2,809	-3,156	-3,499	-3,835
%销售收入	73.0%	74.1%	71.0%	70.5%	70.0%	69.6%
毛利	1,157	1,350	1,149	1,322	1,499	1,675
%销售收入	27.0%	25.9%	29.0%	29.5%	30.0%	30.4%
营业税金及附加	-17	-21	-22	-18	-20	-22
%销售收入	0.4%	0.4%	0.5%	0.4%	0.4%	0.4%
销售费用	-140	-161	-124	-137	-150	-165
%销售收入	3.3%	3.1%	3.1%	3.1%	3.0%	3.0%
管理费用	-240	-302	-295	-331	-367	-405
%销售收入	5.6%	5.8%	7.5%	7.4%	7.4%	7.4%
研发费用	-500	-568	-430	-470	-515	-567
%销售收入	11.7%	10.9%	10.9%	10.5%	10.3%	10.3%
息税前利润 (EBIT)	260	297	278	366	447	515
%销售收入	6.1%	5.7%	7.0%	8.2%	8.9%	9.3%
财务费用	3	18	47	45	50	50
%销售收入	-0.1%	-0.4%	-1.2%	-1.0%	-1.0%	-0.9%
资产减值损失	-64	-38	-21	-21	-24	-15
公允价值变动收益	-15	0	-2	-2	-2	-2
投资收益	39	22	43	40	40	40
%税前利润	14.5%	6.6%	10.9%	8.6%	7.3%	6.4%
营业利润	266	328	391	463	547	624
营业利润率	6.2%	6.3%	9.9%	10.3%	10.9%	11.3%
营业外收支	0	0	0	0	0	0
税前利润	266	328	391	463	547	624
利润率	6.2%	6.3%	9.9%	10.3%	10.9%	11.3%
所得税	-13	3	-7	-9	-11	-12
所得税率	5.0%	-0.8%	1.7%	2.0%	2.0%	2.0%
净利润	253	330	384	454	536	612
少数股东损益	0	4	4	0	0	0
归属于母公司的净利润	253	326	380	454	536	612
净利率	5.9%	6.3%	9.6%	10.1%	10.7%	11.1%

现金流量表 (人民币百万元)

	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
净利润	253	330	384	454	536	612
少数股东损益	0	4	4	0	0	0
非现金支出	95	56	44	33	35	26
非经营收益	-13	-17	-33	-39	-38	-38
营运资金变动	-160	77	546	-171	28	124
经营活动现金净流	175	447	941	277	562	724
资本开支	-250	-16	-103	-41	-45	-45
投资	23	-161	11	-50	-50	-50
其他	19	-48	59	40	40	40
投资活动现金净流	-208	-225	-33	-51	-55	-55
股权募资	1,115	34	36	0	0	0
债权募资	291	-308	11	15	0	0
其他	-379	-199	-307	-141	-141	-141
筹资活动现金净流	1,028	-473	-260	-126	-141	-141
现金净流量	1,003	-248	648	99	366	528

资产负债表 (人民币百万元)

	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
货币资金	2,285	2,038	2,710	2,804	3,166	3,691
应收款项	1,312	1,188	806	1,046	1,105	1,177
存货	1,210	1,116	1,025	1,037	1,102	1,051
其他流动资产	150	185	132	165	223	270
流动资产	4,957	4,528	4,674	5,052	5,597	6,189
%总资产	85.2%	81.3%	80.2%	81.1%	82.2%	83.2%
长期投资	493	653	674	674	674	674
固定资产	293	287	363	399	436	474
%总资产	5.0%	5.1%	6.2%	6.4%	6.4%	6.4%
无形资产	20	39	37	31	28	27
非流动资产	863	1,039	1,152	1,180	1,214	1,249
%总资产	14.8%	18.7%	19.8%	18.9%	17.8%	16.8%
资产总计	5,820	5,566	5,825	6,233	6,811	7,437
短期借款	311	13	18	13	13	13
应付款项	477	444	480	482	539	571
其他流动负债	1,172	951	992	1,077	1,207	1,334
流动负债	1,960	1,408	1,491	1,572	1,759	1,918
长期贷款	0	0	0	0	0	0
其他长期负债	9	21	22	35	31	28
负债	1,969	1,429	1,513	1,607	1,790	1,946
普通股股东权益	3,855	4,110	4,275	4,588	4,983	5,454
其中：股本	711	704	704	704	704	704
未分配利润	1,438	1,636	1,841	2,155	2,550	3,021
少数股东权益	16	27	37	37	37	37
负债股东权益合计	5,820	5,566	5,825	6,233	6,811	7,437

比率分析

	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
每股指标						
每股收益	0.356	0.458	0.540	0.645	0.761	0.869
每股净资产	5.393	5.783	6.071	6.516	7.077	7.747
每股经营现金净流	0.246	0.628	1.336	0.394	0.798	1.028
每股股利	0.200	0.140	0.200	0.200	0.200	0.200
回报率						
净资产收益率	6.60%	7.93%	8.89%	9.90%	10.75%	11.22%
总资产收益率	4.35%	5.85%	6.52%	7.29%	7.87%	8.23%
投入资本收益率	5.93%	7.22%	6.31%	7.73%	8.71%	9.17%
增长率						
主营业务收入增长率	14.99%	21.45%	-23.94%	13.12%	11.63%	10.23%
EBIT增长率	-29.14%	14.52%	-6.52%	31.60%	22.21%	15.17%
净利润增长率	-36.09%	28.76%	16.62%	19.54%	18.00%	14.21%
总资产增长率	30.70%	-4.35%	4.65%	7.00%	9.27%	9.20%
资产管理能力						
应收账款周转天数	103.9	86.0	90.0	85.0	82.0	80.0
存货周转天数	137.4	110.2	139.1	120.0	115.0	100.0
应付账款周转天数	33.8	35.3	43.6	40.0	41.0	40.0
固定资产周转天数	7.0	5.3	6.5	4.7	3.2	2.1
偿债能力						
净负债/股东权益	-51.58%	-49.33%	-62.84%	-61.76%	-65.06%	-69.91%
EBIT利息保障倍数	-82.3	-16.1	-5.9	-8.2	-8.9	-10.4
资产负债率	33.83%	25.68%	25.97%	25.79%	26.29%	26.16%

来源：公司年报、国金证券研究所



投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；

增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；

中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；

减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究