

战略转型驱动毛利率上扬，"AI+"有望构筑全新增长极

核心观点

3月31日，公司发布2024年年度报告。2024年，公司战略转型成效显著，实现营业收入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%；实现扣非归母净利润3.49亿元，同比增长10.48%。销售毛利率显著修复至29.02%，同比提升3.08pct。经营活动现金流量净额为9.41亿元，同比增长110.67%，创公司历史最高水平。公司加强“AI+”业务布局，并在创新运营以及海外业务取得积极进展。2025年作为AI应用商业化落地的关键一年，公司主动布局，有望在AI重塑金融科技新范式的变革中寻得先机，给予“买入”评级。

事件

3月31日，公司发布2024年年度报告。2024年，公司实现营业收入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%；实现扣非归母净利润3.49亿元，同比增长10.48%。2024年第四季度，公司实现营业收入16.07亿元，同比下降25.20%；实现归母净利润1.18亿元，同比下降29.20%；实现扣非归母净利润1.30亿元，同比下降15.61%。

简评

利润端表现亮眼，销售毛利率提升3.08pct，经营现金流创历史最高水平。2024年，公司实现营业收入39.58亿元，同比下降23.94%，主要系公司主动优化业务结构、积极选择和管理项目，营收端有所下滑；实现归母净利润3.80亿元，同比增长16.62%；实现扣非归母净利润3.49亿元，同比增长10.48%。2024年第四季度，公司实现营业收入16.07亿元，同比下降25.20%；实现归母净利润1.18亿元，同比下降29.20%；实现扣非归母净利润1.30亿元，同比下降15.61%。销售毛利率为29.02%，同比提升3.08pct，主要系项目、产品精细化管理，运营效率取得显著提升。应收票据及应收账款销售百分比为19.85%，同比下滑2.57pct。经营活动现金流量净额为9.41亿元，同比增长110.67%，现金流状况大幅改善，创公司历史最高水平。

宇信科技(300674.SZ)

维持

买入

应瑛

yingying@csc.com.cn

SAC 编号:S1440521100010

发布日期：2025年04月06日

当前股价：23.72元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现(%)

1个月	3个月	12个月
-7.38/-8.02	25.97/23.53	73.39/64.71
12月最高/最低价(元)		30.80/9.75
总股本(万股)		70,405.71
流通A股(万股)		70,313.30
总市值(亿元)		167.00
流通市值(亿元)		166.78
近3月日均成交量(万)		4648.40
主要股东		
珠海宇琴鸿泰创业投资集团有限公司		26.17%

股价表现



相关研究报告

24.11.07	【中信建投计算机】宇信科技(300674):2024年三季度报告点评:业务结构聚焦高质量, Q3业绩超预期
24.09.14	【中信建投计算机】宇信科技(300674):2024年上半年度报告点评:业绩短期仍承压, 降本增效提升毛利率显著
23.08.31	【中信建投计算机】宇信科技(300674):2023年中报点评:业绩超预期, 积极探索AI技术应用实践
23.04.28	【中信建投计算机】宇信科技(300674):2023年一季报点评:业绩大幅增长, 软件业务在手订单充裕
23.04.03	【中信建投计算机】宇信科技(300674):2022年报点评:毛利率下滑拖累业绩, 2023年业绩有望重回高增

立足银行 IT 深耕优势，非银业务成效初显。2024 年，公司银行 IT 解决方案业务实现营收 34.61 亿元，占比 87.45%，较上年同期呈现较大下滑主要系公司战略性放弃低毛利项目。2024 年，公司积极拓展非银机构，实现营收 3.71 亿元，在证券行业、汽车金融以及其他泛金融领域取得亮眼成绩，如持续中标某国家部委累计近 1.3 亿元信创项目；成功新增开拓了证券行业客户，预计 2025 年成功上线后，公司将具备证券交易所核心业务系统的升级改造能力。

加速 AI 数智化布局，抢抓 AI 重塑金融科技新范式带来的发展机遇。公司积极把握生成式 AI 技术发展的历史性机遇，率先推出面向银行场景的 AI 一体机，通过“硬件+软件”一体化方式，为金融机构的业务场景赋能。2025 年，公司积极把握 DeepSeek 带动的 AI 应用机遇，产品体系全面接入 DeepSeek，成功开发了多块 AI Agent 产品，构建了全面的大模型服务体系，并已在“AI+解决方案”以及“AI+一体机”实现业务落地。

不良资产科技赋能业务进展积极，有望加速打开创新运营业务向上空间。2024 年，公司创新运营业务短期承压，实现营业收入 1.22 亿元，同比下滑 22.36%，主要系创新运营业务外采服务费同比增长 55.27%。作为创新运营业务的重要方向，公司不良资产科技赋能业务迈出关键一步，与厦门资管合资成立的科技公司落地，或将加速打开公司业务新的增长空间，成为推动公司战略转型的重要部署。

全系产品全面出海，海外业务迈进新里程。2024 年，公司全系产品线进行海外客户的研发和升级，海外业务新签订单近亿元规模。报告期内，公司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，实现公司历史上最大的单一软件项目订单，打造形成了海外标杆项目。

展望 2025：重点发力 AI、创新运营以及海外业务，加速业务升级与国际化开拓。2025 年，公司将继续践行“一体两翼”战略，坚持“创新运营+产品方案”双轮驱动模式。产品方案侧，持续深化 AI 技术在金融领域的应用，围绕多类别产品线推出 AI 应用产品和解决方案，在 AI 重塑金融科技新范式的变革中寻得先机；加速打开海外市场，全面提升产品研发力、市场竞争力、渠道销售力。创新运营侧，全力推进以不良资产科技赋能为代表的运营业务发展，加快推展新的增长空间。

投资建议：战略转型驱动毛利率大幅上扬，利润端表现亮眼，现金流状况持续优化，有望核心受益“AI+金融”发展机遇。主动优化业务结构、积极选择和管理项目，利润端、毛利率以及现金流状况表现亮眼，在 AI、创新运营以及海外市场取得积极进展。2025 年作为 AI 应用商业化落地的关键一年，公司主动布局，有望在 AI 重塑金融科技新范式的变革中寻得先机。预计 2025-2027 年营业收入分别为 44.03/49.83/56.89 亿元，同比分别增长 11.24%/13.17%/14.18%，归母净利润为 4.27/5.04/6.01 亿元，同比分别增长 12.36%/18.20%/19.08%，对应 PE 39.77/33.65/28.26 倍，给予“买入”评级。

表 1:公司盈利预测简表

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	5,203.70	3,958.03	4,402.93	4,982.72	5,689.14
YoY(%)	21.45	-23.94	11.24	13.17	14.18
归母净利润(百万元)	325.72	379.85	426.81	504.48	600.74
YoY(%)	28.76	16.62	12.36	18.20	19.08
毛利率(%)	25.94	29.02	30.03	30.62	31.21
净利率(%)	6.26	9.60	9.69	10.12	10.56
ROE(%)	7.93	8.89	9.31	10.18	11.14
EPS(摊薄/元)	0.46	0.54	0.61	0.72	0.85
P/E(倍)	52.11	44.69	39.77	33.65	28.26
P/B(倍)	4.13	3.97	3.70	3.43	3.15

资料来源: iFinD, 中信建投

风险分析

(1) 下游客户 IT 支出收紧的风险: 受宏观环境影响, 公司下游客户如金融机构、政府机构等, IT 支出可能出现收紧现象, 或将对公司经营发展造成一定影响。

(2) 行业竞争风险: 软件行业属于充分竞争行业。随着互联网技术不断发展, 用户对软件与信息技术服务的需求不断增长, 新技术、新产品不断推陈出新, 存在潜在竞争者参与行业竞争的可能性, 面临新进入竞争者的冲击。

(3) 服务对象行业及销售客户相对集中的风险: 公司来源于隐含客户的收入占营收的比例较高, 公司对银行业客户有一定的依赖性。

(4) 季节性风险: 公司客户主要是以银行为主的金融机构, 银行对 IT 系统的采购需履行严格的预算管理制度, 通常是年初制定投资计划, 通过预算、审批、招标、签订合同等流程, 年底则集中开展对供应商开发的 IT 系统进行测试、验收等工作, 公司收到验收单后确认收入, 使得公司收入第四季度收入较高。公司业绩存在季节性波动风险。

(5) 海外市场风险: 公司从 2019 年下半年正式开始开拓海外市场, 由于对海外市场缺乏足够的了解, 在各国的监管、文化、市场环境方面都存在一定的风险。

分析师介绍

应瑛

中信建投证券计算机行业首席分析师，伦敦国王学院硕士，5 年计算机行业研究经验。2021 年加入中信建投，深入覆盖医疗信息化、工业软件、云计算、网络安全等细分领域。

研究助理

张敏

zhangminjsjz@csc.com.cn

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现,也即报告发布日后的6个月内公司股价(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。A股市场以沪深300指数作为基准;新三板市场以三板成指为基准;香港市场以恒生指数作为基准;美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明: (i) 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法,使用合法合规的信息,独立、客观地出具本报告,结论不受任何第三方的授意或影响。(ii) 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到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构(以下合称“中信建投”)制作,由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国(仅为本报告目的,不包括香港、澳门、台湾)提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格,本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下,本报告亦可能由中信建投(国际)证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础,不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料,但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断,该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更,亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件,而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况,报告接收者应当独立评估本报告所含信息,基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策,中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保,亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内,中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益,也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点,分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系,分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可,任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容,亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有,违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街16号院1号楼18层
电话: (8610) 56135088
联系人: 李祉瑶
邮箱: lizhiyao@csc.com.cn

上海
上海浦东新区浦东南路528号南塔2103室
电话: (8621) 6882-1600
联系人: 翁起帆
邮箱: wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇广电金融中心35楼
电话: (86755) 8252-1369
联系人: 曹莹
邮箱: caoying@csc.com.cn

中信建投(国际)

香港
中环交易广场2期18楼
电话: (852) 3465-5600
联系人: 刘泓麟
邮箱: charleneliu@csci.hk