

宇信科技(300674.SZ)

一季度利润表现突出，公司拥抱AI赋能金融科技业务发展

推荐 (维持)

股价:24.02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)	169
流通A股市值(亿元)	169
每股净资产(元)	6.16
资产负债率(%)	22.6

行情走势图



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2025年一季报，公司2025年一季度实现营业收入5.25亿元，同比下降12.57%，实现归母净利润5815.43万元，同比增长81.09%，实现扣非归母净利润5531.76万元，同比增长77.01%，EPS为0.08元/股。

平安观点:

- 公司2025年一季度利润端表现突出。**2025年一季度，公司实现营收5.25亿元，同比下降12.57%，营收同比有所下降；实现归母净利润5815.43万元，同比增长81.09%，实现扣非归母净利润5531.76万元，同比增长77.01%。公司一季度归母净利润和扣非归母净利润同比均实现大幅增长，利润端表现突出，主要是因为盈利能力提升。公司2025年一季度毛利率为27.77%，同比提高1.36个百分点。公司2025年一季度期间费用率为21.84%，同比下降1.50个百分点，其中，销售费用率、管理费用率、研发费用率分别为2.49%、12.73%、7.87%，同比分别变动-0.86个百分点、0.88个百分点、-1.61个百分点。
- 公司布局AI赋能金融科技业务，将有望持续提高公司金融科技业务的运营效率。**公司自1999年成立至今，专注聚焦以银行为主的金融机构为主要服务对象。作为中国金融科技服务领军企业之一，公司积极把握生成式AI技术发展的历史性机遇，明确聚焦AI应用领域，构建了完整的大模型全栈服务体系，覆盖从算力层、基础大模型层、应用基础能力层到业务场景能力层的各个关键环节，为客户提供全方位、多层次的产品支持。公司率先推出面向银行业务场景的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，实现从效能质变到数据安全可控的全面提升，具备开箱即用的敏捷部署优势，支持千行千面的场景适配需求。2024年，公司银行IT产品与解决方案收入34.61亿元，占比87.45%，毛利率达到28.10%，同比增加4.73个百分点。我们认为，公司在AI方面的布局，将有助于公司把握大模型浪潮下金融科技应用场景的发展机遇，持续赋能公司金融科技业务的发展，将有望持续提升

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	5,204	3,958	4,379	4,894	5,529
YOY(%)	21.4	-23.9	10.6	11.8	13.0
净利润(百万元)	326	380	445	530	642
YOY(%)	28.8	16.6	17.2	18.9	21.3
毛利率(%)	25.9	29.0	29.9	30.0	30.1
净利率(%)	6.3	9.6	10.2	10.8	11.6
ROE(%)	7.9	8.9	9.8	10.9	12.2
EPS(摊薄/元)	0.46	0.54	0.63	0.75	0.91
P/E(倍)	51.9	44.5	38.0	31.9	26.3
P/B(倍)	4.1	4.0	3.7	3.5	3.2

资料来源: 同花顺 iFinD, 平安证券研究所

高公司金融科技业务的运营效率。

- **公司积极拓展非银机构业务、创新运营业务，海外业务发展势头良好。**公司依托多产品条线综合优势，持续夯实银行体系内垂直立体化的客户体系和结构，同时依托在银行体系的多层次案例和经验，以及多类型业务模式，积极拓展非银机构，构建跨行业产品和解决方案能力。2024年，公司持续中标某国家部委累积近 1.3 亿元信创项目，数家大型央企信创产品服务项目；在金融基础设施领域成功新增开拓了证券行业客户市场，预计在 2025 年相关项目成功上线后，公司产品线将具备证券交易所核心业务系统的升级改造能力。在创新运营业务方面，公司零售信贷存量业务稳步增长，与某农商在自营零售信贷转型运营上达成全面合作。公司与某民营银行已全面开展自营网贷业务的一体化运营，并达成了显著的合作规模。在汽车金融场景上，公司与一家大型城商行、一家股份制银行以及一家主机厂金融公司达成业务咨询合作。公司成功入围某行自营车主贷业务，联合生态体系中的多家专业机构共同构建了闭环式解决方案。公司与厦门资产管理有限公司共同设立合资公司，标志着公司在个贷不良业务领域迈出了关键一步。在海外市场上，2024年，公司海外业务新签订单近亿元规模，相关产品收获了中国港澳地区客户积极反馈，多个业务计划在推进落地。公司在海外市场上中标了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。该项目落地，使得公司在海外核心业务有了标杆案例，也使得公司海外收入迈入了新的里程碑。我们认为，非银机构业务、创新运营业务和海外业务将成为公司未来发展的重要增长点。
- **盈利预测与投资建议：**根据公司的2024年年报和2025年一季报，我们调整公司盈利预测，预计公司2025-2027年的归母净利润分别为4.45亿元（前值为3.99亿元）、5.30亿元（前值为4.84亿元）、6.42亿元（新增），对应EPS分别为0.63元、0.75元、0.91元，对应4月30日收盘价的PE分别为38.0倍、31.9倍、26.3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，公司布局AI赋能金融科技业务，将有望持续提高公司金融科技业务的运营效率。公司积极拓展非银机构业务、创新运营业务和海外业务，这三个业务将成为公司未来发展的重要增长点。我们看好公司的未来发展，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	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	4674	5067	5564	6176
现金	2710	3018	3344	3749
应收票据及应收账款	856	840	872	909
其他应收款	21	23	26	29
预付账款	37	41	46	52
存货	1025	1120	1250	1410
其他流动资产	25	26	27	28
非流动资产	1152	1169	1179	1186
长期投资	581	629	677	725
固定资产	98	124	142	152
无形资产	6	5	5	4
其他非流动资产	467	411	356	304
资产总计	5825	6236	6743	7361
流动负债	1491	1634	1822	2052
短期借款	11	10	8	5
应付票据及应付账款	441	482	538	606
其他流动负债	1039	1143	1277	1441
非流动负债	22	17	12	8
长期借款	21	16	11	6
其他非流动负债	1	1	1	1
负债合计	1513	1652	1835	2060
少数股东权益	37	43	49	56
股本	704	704	704	704
资本公积	1726	1726	1726	1726
留存收益	1845	2112	2430	2815
归属母公司股东权益	4275	4542	4860	5245
负债和股东权益	5825	6236	6743	7361

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	923	489	541	664
净利润	384	451	536	650
折旧摊销	17	30	38	41
财务费用	-47	-10	-11	-12
投资损失	-43	-43	-43	-43
营运资金变动	522	59	19	26
其他经营现金流	90	2	2	2
投资活动现金流	-33	-7	-7	-7
资本支出	122	0	0	0
长期投资	11	0	0	0
其他投资现金流	-166	-7	-7	-7
筹资活动现金流	-260	-174	-208	-252
短期借款	11	-1	-2	-3
长期借款	20	-5	-5	-5
其他筹资现金流	-291	-168	-201	-245
现金净增加额	631	308	326	405

利润表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	3958	4379	4894	5529
营业成本	2809	3069	3427	3864
税金及附加	22	24	27	30
营业费用	124	131	137	138
管理费用	295	307	318	332
研发费用	430	464	514	575
财务费用	-47	-10	-11	-12
资产减值损失	-5	-5	-6	-6
信用减值损失	-16	-18	-20	-22
其他收益	45	45	45	45
公允价值变动收益	-2	0	0	0
投资净收益	43	43	43	43
资产处置收益	-0	-0	-0	-0
营业利润	391	458	545	661
营业外收入	1	1	1	1
营业外支出	1	1	1	1
利润总额	391	458	545	661
所得税	7	8	9	11
净利润	384	451	536	650
少数股东损益	4	5	6	8
归属母公司净利润	380	445	530	642
EBITDA	361	479	572	690
EPS (元)	0.54	0.63	0.75	0.91

主要财务比率

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业收入(%)	-23.9	10.6	11.8	13.0
营业利润(%)	19.2	17.2	18.9	21.3
归属于母公司净利润(%)	16.6	17.2	18.9	21.3
获利能力				
毛利率(%)	29.0	29.9	30.0	30.1
净利率(%)	9.6	10.2	10.8	11.6
ROE(%)	8.9	9.8	10.9	12.2
ROIC(%)	13.4	22.8	27.2	32.3
偿债能力				
资产负债率(%)	26.0	26.5	27.2	28.0
净负债比率(%)	-62.1	-65.3	-67.7	-70.5
流动比率	3.1	3.1	3.1	3.0
速动比率	2.4	2.4	2.3	2.3
营运能力				
总资产周转率	0.7	0.7	0.7	0.8
应收账款周转率	4.6	5.2	5.6	6.1
应付账款周转率	9.37	9.37	9.37	9.37
每股指标 (元)				
每股收益(最新摊薄)	0.54	0.63	0.75	0.91
每股经营现金流(最新摊薄)	1.31	0.70	0.77	0.94
每股净资产(最新摊薄)	6.07	6.45	6.90	7.45
估值比率				
P/E	44.5	38.0	31.9	26.3
P/B	4.0	3.7	3.5	3.2
EV/EBITDA	32	30	25	20

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2025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