

宇信科技（300674）

经营业绩稳健，创新拓展边界

报告摘要

◆ 近年来经营业绩维持稳健，银行金融科技市场地位领先

公司以金融机构数字化转型需求为核心，主要围绕银行、非银金融机构及海外金融市场三大客户群体，提供咨询规划、软件开发及服务、业务运营、系统集成等多元领域的综合金融科技服务。企业历年业绩表现，公司 2021-2023 年度处于营收规模快速扩张期（期间增速分别为+24.97%、+14.99%、+21.45%）。2024 年至今营收有所下滑，盈利能力快速增长，2024 年及 2025 年 Q1 营收增速（-23.94%、-12.57%）、扣非净利润增速（+10.48%、+77.01%）；主要源于公司主动优化业务结构，同时采取了系列内部运营和成本控制措施。2024 年度业务收入结构，（1）银行产品与解决方案收入 34.61 亿元，占比 87.45%，毛利率达到 28.10%。公司基于 25 年深耕银行 IT 的实践经验，构建了涵盖渠道、业务、管理等全栈产品线，连续三年位居银行类金融科技解决方案市场国内上市公司排名第一。（2）非银 IT 产品与解决方案收入 3.71 亿元，占比 9.37%，毛利率 24.56%。公司加速拓宽国家部委、央企和金融基础设施领域市场，2024 持续中标某国家部委累积近 1.3 亿元信创项目和数家大型央企信创产品服务项目，且多家客户上线的产品获得行业奖项。（3）创新运营业务收入 1.22 亿元，占业务比重 3.08%，毛利率 67.49%。公司持续推进零售信贷业务迭代升级、各项平台业务推进、金融生态场景构建、个贷不良业务拓展，以多点出击的策略积极布局新业务新模式。AI+新技术应用方面，公司成功开发多款 AI Agent 产品，构建起全栈大模型服务体系，积极助力银行等金融机构在数智化转型中开展降本增效与业务创新。综合来看，我们认为公司近年来经营业绩维持稳健，已经占据银行金融科技市场领先地位，正在通过拥抱 AI 等新技术应用构建业务增长新引擎。

◆ AI 及数据要素产品打造：聚焦行业应用落地及赋能客户业务拓展

今年以来，公司响应金融企业需求，帮助数十家客户了解和挖掘场景需求。积极推进客户侧 POC 测试和客户案例落地，完成多业务、多产品积累及案例落地。数据 AI 产品方面，ChatBI 一季度已成功落地数家城商行，商业模式类 SaaS 订阅方式，为公司 AI 业务持续稳健发展奠定基础。同时，AI 营销产品成功落地某大型商业银行分行，搭建起相关产品市场化推广样本。目前，公司基于自研全栈大模型服务体系（算力层、基础大模型层、应用基础能力层、业务场景层），全面推动 AI 技术落地智能信贷、营销、贷后管理、外呼服务、远程银行、移动工作站等重点金融场景。率先推出面向银行业务的 AI 一体机，以“硬件+软件”一体化设计和开箱即用优势，助力金融机构实现敏捷部署、数据

投资评级

买入
首次评级

2025 年 07 月 01 日

收盘价(元): 28.11

公司基本数据

总股本(百万股)	704.06
总市值(百万)	19,791.04
流通股本(百万股)	703.01
流通市值(百万)	19,761.66
12 月最高/最低价(元)	33.99/9.68
资产负债率(%)	22.56
每股净资产(元)	6.16
市盈率(TTM)	48.76
市净率(PB)	4.56
净资产收益率(%)	1.34

股价走势图



作者

卢正羽 分析师
SAC 执业证书: S0640521060001
联系电话: 010-59219562
邮箱: luzhy@avicsec.com
刘牧野 分析师
SAC 执业证书: S0640522040001
联系电话:
邮箱: liumy@avicsec.com

相关研究报告

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦
中航证券有限公司
公司网址: www.avicsec.com
联系电话: 010-59219558 传真: 010-59562637

安全与场景化适配。在 AI 与数据要素融合层面，公司打通数据产品服务与数据技术底座，发布 ChatBI、PilotBI 两大平台产品，积极开发具有智能化用户交互体验的“AI+”数据产品。依托多年银行数据体系建设和端到端服务经验，自研打造“星链”金融数据要素运营服务平台，充分发挥公司在多模态数据融合、行业 Know-How 与 AI 能力融合、数智服务无缝嵌入业务流程方面的核心优势。我们认为，公司在 AI 及数据要素产品打造方面，能够切实聚焦行业应用落地及赋能客户业务拓展，未来相关业务发展具备较大成长潜力。

◆ 通过海外区域及稳定币等创新业务拓展企业成长边界

公司已实现全系产品线的全球化研发和升级，2024 年实现海外业务新签订单近亿元。其中，港澳地区业务反馈积极，并成功中标某跨国银行香港及国际分行的新一代核心银行系统项目；在印尼的创新业务亦持续扩大规模，并且正在逐步探索新业态。此外，公司已于 2025 年 6 月向香港联交所递交上市申请，明确要将境外上市股份的募集资金投入数字货币与稳定币相关技术与生态建设。目前，公司围绕稳定币生态已经系统性展开布局，正在加速从“基础设施建设者”向“产品设计者、协同运营方”转型。一方面积极对接包括发币方在内的核心参与者，围绕发行流程、职责划分与技术解决方案开展深入合作；另一方面，在新加坡等新兴市场探索 RWA 代币化路径，在中东闭环产业中推动稳定币+区块链支付方案落地，打造透明高效的全链条支付体系。技术层面，公司依托在银行支付清算及数字人民币系统中的深厚积累，将成熟技术方案拓展应用于稳定币领域；同时，公司通过澳门 Web3 零售支付课题研究，深入评估主流公链性能，整合海内外技术与监管资源，形成高质量的技术研究体系。未来，公司还将结合政策导向，积极参与稳定币生态运营，在托管、兑换、代销、资产打包等方面推动银行业务深度融入数字资产体系。

◆ 投资建议

我们认为，公司近年来经营业绩维持稳健，已经在银行金融科技行业占据相关市场领先地位，正在通过海外区域及稳定币等创新业务拓展企业成长边界。预计公司 2025-2027 年的营业收入分别为 42.85 亿元、47.20 亿元、54.05 亿元；归母净利润分别为 4.37 亿元、5.11 亿元、5.97 亿元，对应目前 PE 分别为 44X /38X/32X，首次覆盖，给予“买入”评级。

◆ 风险提示

下游需求不及预期；技术迭代加快；市场竞争加剧；虚拟货币的政策及合规风险。

◆ 盈利预测

单位/百万	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	3958.03	4284.61	4719.78	5405.08
增长率 (%)	-23.94%	8.25%	10.16%	14.52%
归属母公司股东净利润	379.85	437.38	510.78	596.84
增长率 (%)	16.62%	15.14%	16.78%	16.85%
每股收益 EPS(元)	0.54	0.62	0.73	0.85

PE	50.90	44.20	37.85	32.39
----	-------	-------	-------	-------

资料来源：iFind，中航证券研究所

公司收入预测：

公司主营收入主要包括三部分，

1、银行 IT 解决方案

在科技创新与大模型技术的双重驱动下，银行业 IT 解决方案市场正迎来新的发展机遇。根据赛迪顾问发布的《2024 中国银行业 IT 解决方案市场预测分析报告》（以下简称赛迪报告），未来两三年，自主创新仍将是银行 IT 解决方案市场最主要的推动力，与此同时，未来三到五年，大模型将继续加快数字化转型与自主创新的步伐，并逐步成为推动中国银行业 IT 解决方案市场稳健增长的新的的重要推动力，中国银行业 IT 解决方案市场将步入智能化升级的新时期。据赛迪报告，预计未来三到五年，在加快数字化转型、自主创新与 AIGC（生成式人工智能）以及相关政策共同推动下，中国银行业 IT 解决方案市场将会继续保持稳健增长的态势，预计到 2028 年，中国银行业 IT 解决方案市场规模将达到 1067.53 亿元，突破一千元，2024 到 2028 年的年均复合增长率为 11.85%。我们预计该业务 2025-2027 年增速分别为 8.00%、10.00%、15.00%。

2、非银 IT 解决方案

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**；数据资产业务在泛金融客户得到有效发展，其中央国企、金控集团表现亮眼，多家客户上线的产品获得行业奖项；不断扩展普惠金融场景的覆盖面，在汽车金融场景上与一家主机厂金融公司达成业务咨询合作；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；在不良资产科技赋能领域，成功与厦门资产管理有限公司达成合资合作。我们预计该业务 2025-2027 年增速分别为 10.00%、10.00%、10.00%。

3、创新运营业务

在创新业务上，布局数据要素流通与运营市场，上线自主运营的“星链”数据要素 SAAS 运营服务平台，将行业内优质的数据产品与公司的软件产品深度融合，为客户提供专业且有价值的要素产品服务，助力客户在精准营销与风险运营等领域快速产品创新，提升效率；布局管理数字化业务市场，响应国资委《关于加快推进国有企业数字化转型工作的通知》，推出“穿透式管理”视角下的央国企数字化转型建设方案，并在多家客户成功上线数字化管理工作站平台，为客户提供“战略穿透、生态穿透、能力穿透”的全链条服务；布局数据智能业务市场，拥抱行业大模型的技术发展，加大研发投入并率先推出星辰系列产品，已发布 ChatBI、PilotBI 两大平台产品，为客户提供智能化的用户交互体验，引领数据分析行业发展，已在多家客户试用，效果远超预期。我们预计该业务 2025-2027 年增速分别为 10.00%、15.00%、15.00%。

公司分产品收入预测表

单位：百万元		2024	2025E	2026E	2027E
	收入	3,461.28	3,738.18	4,112.00	4,728.80
银行 IT 解决方案	增速	-	8.00%	10.00%	15.00%
	毛利率	28.10%	29.10%	29.10%	29.10%

非银IT解决方案	收入	370.84	407.92	448.71	493.58
	增速	-	10.00%	10.00%	10.00%
	毛利率	24.56%	25.00%	25.50%	25.50%
创新运营业务	收入	122.10	134.31	154.45	177.62
	增速	-22.36%	10.00%	15.00%	15.00%
	毛利率	67.49%	69.00%	70.00%	72.00%
其他	收入	3.82	4.20	4.62	5.08
	增速	-17.39%	10.00%	10.00%	10.00%
	毛利率	71.24%	72.00%	72.00%	72.00%
合计	收入	3,958.03	4,284.61	4,719.78	5,405.08
	增速	-23.94%	8.25%	10.16%	14.52%
	毛利率	29.02%	30.00%	30.14%	30.22%

资料来源：iFIND，中航证券研究所

财务报表与财务指标

利润表（百万元）	2024A	2025E	2026E	2027E	资产负债表（百万元）	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	3958.03	4284.61	4719.78	5405.08	货币资金	2709.80	2610.58	2811.69	3016.87
营业成本	2809.34	2999.12	3297.33	3771.59	应收票据及账款	855.98	1105.48	1217.77	1394.58
税金及附加	21.68	23.47	25.85	29.61	预付账款	37.00	32.47	35.77	40.96
销售费用	123.78	128.54	132.15	140.53	其他应收款	20.85	22.28	24.55	28.11
管理费用	295.23	299.92	320.95	356.74	存货	1024.95	1041.13	1144.65	1309.29
研发费用	429.99	462.74	495.58	567.53	其他流动资产	25.03	45.92	48.72	53.13
财务费用	-47.32	-8.19	-8.86	-9.82	流动资产总计	4673.62	4857.87	5283.14	5842.94
资产减值损失	-4.64	-5.03	-5.54	-6.34	长期股权投资	580.87	628.84	676.80	724.77
信用减值损失	-15.91	-17.22	-18.97	-21.73	固定资产	97.94	109.90	114.23	110.94
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	在建工程	292.03	243.36	194.69	146.02
投资收益	42.74	47.98	47.98	47.98	无形资产	5.99	0.97	-4.14	-9.36
公允价值变动损益	-1.77	0.00	0.00	0.00	长期待摊费用	8.90	4.45	0.00	0.00
资产处置收益	-0.28	-0.25	-0.25	-0.25	其他非流动资产	165.82	162.15	158.49	154.82
其他收益	45.31	45.31	45.31	45.31	非流动资产合计	1151.55	1149.67	1140.07	1127.19
营业利润	390.76	449.79	525.31	613.87	资产总计	5825.17	6007.54	6423.21	6970.14
营业外收入	0.66	0.66	0.66	0.66	短期借款	11.00	0.00	0.00	0.00
营业外支出	0.58	0.42	0.42	0.42	应付票据及账款	440.80	376.92	414.40	474.00
其他非经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	其他流动负债	1039.20	1064.95	1171.87	1341.16
利润总额	390.84	450.03	525.55	614.10	流动负债合计	1491.00	1441.87	1586.27	1815.16
所得税	6.52	7.51	8.77	10.25	长期借款	20.81	15.58	10.38	5.35
净利润	384.32	442.52	516.78	603.86	其他非流动负债	1.26	1.26	1.26	1.26
少数股东损益	4.46	5.14	6.00	7.01	非流动负债合计	22.07	16.83	11.63	6.61
归属母公司股东	379.85	437.38	510.78	596.84	负债合计	1513.07	1458.70	1597.90	1821.77
现金流量表（百万元）	2024A	2025E	2026E	2027E	股本	704.06	704.06	704.06	704.06
经营活动现金	940.78	116.40	439.56	482.98	资本公积	1725.72	1725.72	1725.72	1725.72
投资活动现金	-33.11	-1.80	-1.80	-1.80	留存收益	1844.83	2076.43	2346.90	2662.94
筹资活动现金	-260.38	-213.83	-236.65	-276.01	归属母公司权益	4274.61	4506.21	4776.68	5092.72
现金流量净额	648.05	-99.22	201.11	205.18	少数股东权益	37.49	42.63	48.63	55.65
					股东权益合计	4312.10	4548.84	4825.31	5148.37
					负债和股东权益	5825.17	6007.54	6423.21	6970.14

资料来源：iFind，中航证券研究所

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

增持: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 5%~10%之间。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~+5%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券先进制造团队: 研究所所长邹润芳领衔, 曾获得 2012 至 2013 年新财富最佳分析师军工机械第一名, 2015 至 2017 年新财富最佳分析师机械行业第一名, 团队在先进制造、军民融合、新能源、新材料等领域有较深的产业资源积淀, 擅长自上而下的产业链研究和资源整合, 着眼中国制造的转型升级, 致力于探索战略产业和新兴产业的发展方向, 全面服务一二级市场, 拓展产融结合的深度与广度, 为市场创造价值。

销售团队:

陈艺丹, 18611188969, chenyd@avicsec.com, S0640125020003

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

李若熙, 17611619787, lirx@avicsec.com, S0640123060013

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航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。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637