

盈利质量持续提升，全面开启“AI+全球化+Web3.0”战略升级之年

核心观点

公司发布 2025 年年度报告以及 2026 年一季度报告。2025 年，公司实现营业收入 36.23 亿元，同比下降 8.46%；实现归母净利润 4.32 亿元，同比增长 13.69%。公司盈利质量持续提升，综合毛利率提升至 32.10%，剔除股份支付影响后的扣非归母净利润达 4.71 亿元，同比增速高达 26.26%。分业务看，创新运营业务表现亮眼，收入达 1.69 亿元，同比增长 38.26%。公司全面开启“AI+全球化+Web3.0”战略升级，AI 相关业务收入达到 2 亿元。随着境外数字货币项目顺利投产，以及海外外资银行和客户营收实现翻倍增长，公司全球化步伐进一步加快。叠加数字人民币 2.0 时代开启催生的银行 IT 建设增量需求，公司有望迎来新的增长阶段，给予“买入”评级。

事件

3月30日，公司发布 2025 年年度报告。2025 年，公司实现营业收入 36.23 亿元，同比下降 8.46%；实现归母净利润 4.32 亿元，同比增长 13.69%；实现扣非归母净利润 4.15 亿元，同比增长 18.77%。

4月29日，公司发布 2026 年一季度报告。2026Q1，公司实现营业收入 5.02 亿元，同比下降 4.32%；实现归母净利润 0.46 亿元，同比下降 21.58%；实现扣非归母净利润 0.39 亿元，同比下降 30.37%。

简评

盈利质量持续提升，综合毛利率表现亮眼。2025 年，公司实现营业收入 36.23 亿元，同比下降 8.46%。收入端略有下滑，主要系公司主动优化客户与业务结构所致。利润端表现强劲，实现归母净利润 4.32 亿元，同比增长 13.69%；剔除股份支付影响的扣非归母净利润达 4.71 亿元，同比增长 26.26%。2026Q1，公司实现营业收入 5.02 亿元，同比下降 4.32%；实现归母净利润 0.46 亿元，同比下降 21.58%；实现扣非归母净利润 0.39 亿元，同比下降 30.37%，主要系支付股权激励费用所致。公司经营质量稳步提升，综合毛利率达到 32.10%，同比提升 3.08 个百分点。此外，公司现金流情况保持健康，2025 年经营活动产生的现金流量净额为 6.21 亿元，为公司新方向战略探索与持续投入提供了坚实资金保障。

宇信科技 (300674.SZ)

维持

买入

应瑛

yingying@csc.com.cn

SAC 编号:S1440521100010

SFC 编号:BWB917

张敏

zhangminjsjz@csc.com.cn

SAC 编号:S1440525070012

发布日期：2026 年 05 月 20 日

当前股价：18.75 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
-8.71/-11.63	-18.26/-20.41	-15.92/-39.74
12 月最高/最低价 (元)		30.75/18.11
总股本 (万股)		70,405.71
流通 A 股 (万股)		70,301.19
总市值 (亿元)		132.01
流通市值 (亿元)		131.81
近 3 月日均成交量 (万)		1315.33
主要股东		
珠海宇琴鸿泰创业投资集团有限公司		24.03%

股价表现



相关研究报告

- 25.04.06 【中信建投计算机】宇信科技(300674): 战略转型驱动毛利率上扬, "AI+"有望构筑全新增长极
- 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

分业务看，业务结构持续优化，创新运营业务表现亮眼。 2025 年，公司坚持提升经营质量，核心业务结构持续优化，其中，银行 IT 解决方案实现收入 31.72 亿元，同比下降 8.35%，毛利率同比提升 2.94 个百分点；非银 IT 解决方案实现收入 2.78 亿元，同比下降 24.96%，主要受硬件收入占比下降及银行科技能力外溢所致，该业务毛利率同比大幅提升 10.69 个百分点。创新运营业务表现亮眼，实现收入 1.69 亿元，同比增长 38.26%，主要得益于场景金融多点发力，普惠金融与汽车金融协同推进，以及在印尼等海外市场与本地数字银行达成联合运营合作，推动业务规模稳步提升。

持续聚焦“AI+全球化+Web3”，战略性升级全面开启。 公司全面拥抱 AI，推动从“软件开发商”向“金融智能解决方案提供商”跃迁，全年实现 AI 相关业务收入达 2 亿元，海外业务营收实现 5828 万元，全球化战略成果显著。分产品线来看，信贷业务深度融合 AI，智能尽调等产品已在多家金融机构落地；数据业务完成 AI 原生重构，海外新签订单额实现翻倍增长；监管合规业务连续中标“一表通”等重点项目，中标金额再创新高；数字银行核心产品全面融合大模型，加速在港澳、东南亚等海外市场渗透；智能金融业务在 Web3 领域实现关键突破，成功中标并落地实施境外某银行数字货币项目，并已于 2025 年第四季度顺利投产。

投资建议：经营质量持续提升，“AI+全球化+Web3”战略升级，有望核心受益 AI 与数字人民币 2.0 落地红利。 2025 年，公司在主动优化业务结构下实现了盈利质量的显著提升，全年实现归母净利润 4.32 亿元，同比增长 13.69%。公司锚定“AI+全球化+Web3”三大战略，叠加数字人民币正式进入 2.0 时代，商业银行系统改造及存贷汇等核心环节迭代将带来确定的增量需求，经营业绩有望进一步打开向上空间。预计 2026-2028 年营业收入分别为 37.97/40.63/44.40 亿元，归母净利润为 5.03/5.92/6.94 亿元，对应 PE 25.36/21.56/18.40 倍，给予“买入”评级。

表 1:公司盈利预测简表

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	3,958.03	3,623.08	3,796.80	4,062.81	4,440.06
YoY(%)	-23.94	-8.46	4.79	7.01	9.29
归母净利润(百万元)	379.85	431.84	502.79	591.27	692.83
YoY(%)	16.62	13.69	16.43	17.60	17.18
毛利率(%)	29.02	32.10	32.85	33.68	34.56
净利率(%)	9.60	11.92	13.24	14.55	15.60
ROE(%)	8.89	9.46	10.40	11.47	12.53
EPS(摊薄/元)	0.54	0.61	0.71	0.84	0.98
P/E(倍)	33.57	29.53	25.36	21.56	18.40
P/B(倍)	2.98	2.79	2.64	2.47	2.31

资料来源: iFinD, 中信建投

风险分析

(1) 市场竞争加剧的风险。 随着客户对 IT 服务的需求不断增长、行业内原有竞争对手实力提高及新进入者增多，可能导致行业竞争加剧。若公司无法有效提升技术水平并扩大规模，可能面临市场地位下滑的风险。

(2) 服务对象行业及销售客户相对集中的风险。 公司业务对银行业客户有一定依赖性，若银行业因宏观经济波动等原因导致经营情况发生变化，对其 IT 产品与服务的需求大幅下降，将对公司业绩产生不利影响。

（3）技术与产品开发质量的风险。若公司不能准确把握行业技术（如 AI 大模型等）的发展趋势，不能及时将新技术运用于产品开发和升级，将对公司的声誉和盈利能力造成不利影响。

（4）海外市场开拓不及预期的风险。公司积极推进全球化拓展，但由于对海外市场缺乏足够了解，在各国的监管政策、本土文化及市场竞争环境方面都存在一定的不确定性与挑战。

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，8年计算机行业研究经验。2021年加入中信建投，深入覆盖 AI 产业链、医疗信息化、工业软件、云计算、网络安全等细分领域。

张敏

中信建投证券计算机分析师，清华大学博士。曾先后就职于中国电子信息产业研究院、中国电子集团，主要聚焦云计算、数据要素、智慧城市以及行业信息化领域研究。

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处广电金融中心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