

2022 中报点评，业绩符合预期，各项业务稳步推进

事件

公司发布 2022 年中报，上半年实现营收 5.03 亿元，同比增长 30.18%，归母净利润-0.51 亿元，同比下降 7.19%，扣非净利润-0.58 亿元，同比下降 4.20%。公司 2022Q2 实现营收 3.14 亿元，同比增长 24.52%，归母净利润-0.08 亿元，同比增加 23.78%，扣非净利润 0.11 亿元，同比增长 19.90%。

简评

1、经营持续向好，营收保持稳健增长。

公司按照年度经营计划，积极推进各项工作，整体经营情况良好。2022 年上半年公司实现营业收入 5.03 亿元，同比增长 30.18%，保持营收高增长率。归属于上市公司普通股股东的净利润-0.51 亿元，同比下降 7.19%，主要原因是吉林、上海等多地疫情暴发，公司部分地区业务进度有所延迟，此外随着公司业务不断发展，公司员工人数增加以及薪酬调整，使得人力总成本同比增幅较大。二季度归母净利润同比增加 23.78%，扣非净利润同比增长 19.90%，经营持续向好。

2、研发投入大幅提升，稳步提高技术能力。

2022 年上半年，公司研发费用为 13,424.67 万元，占营业收入的 26.70%，比上年同期增长 23.40%。公司作为行业领先厂商，持续研究行业发展动向，积极关注产业政策，不断进行技术研发投入和人才结构优化，坚持以技术研发作为公司长期发展的原动力，同时促进云技术、财政大数据、区块链技术在电子票据、公共采购及智慧城市、数字乡村等的落地应用，持续提升和完善核心技术、平台、产品和综合解决方案能力。软件开发与销售的收入为 0.72 亿，同比增长 10.50%，技术服务的收入为 4.01 亿，同比增长 51.86%。

3、把握多领域信息化趋势，各项业务进展发展顺利。

财政电子票据及非税收入领域，公司在医疗电子票据方面凭借竞争优势取得较好的市场份额。截至目前，财政电子票据业务已经覆盖财政部及 31 个省(含省、自治区、直辖市及计划单列市，下同)和新疆建设兵团；医疗电子票据已经覆盖各级公立医疗机构。

博思软件(300525.SZ)

调升

买入

阎贵成

yanguicheng@csc.com.cn

13911950723

SAC 执证编号:S1440518040002

SFC 中央编号:BNS315

金戈

jinge@csc.com.cn

18614037573

SAC 执证编号:S1440517110001

SFC 中央编号:BPD352

应瑛

yingying@csc.com.cn

13671899361

SAC 执证编号:S1440521100010

发布日期：2022 年 09 月 08 日

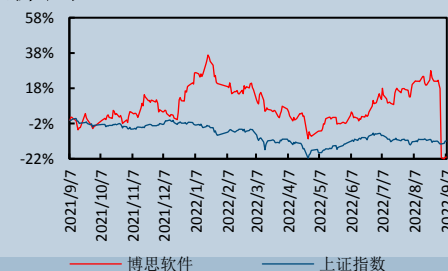
当前股价：15.46 元

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
-34.27/-34.87	-22.97/-23.28	-21.04/-10.67
12 月最高/最低价 (元)		26.79/15.28
总股本 (万股)		60,309.19
流通 A 股 (万股)		48,458.04
总市值 (亿元)		93.24
流通市值 (亿元)		74.92
近 3 月日均成交量 (万)		281.02
主要股东		
陈航		17.50%

股价表现



在非税缴款方面，非税电子化改革已覆盖全国 23 个省份。在公共采购领域，随着相关政策的不断出台以及中国经济持续增长和政府采购改革深化，采购规模及采购电子化需求持续扩大，公司政府采购一体化业务已取得福建、广东、内蒙、黑龙江、陕西、四川、辽宁 7 个省份业务，电子招投标、电子卖场等子系统已进入北京、山东等 10 个省份。

在智慧城市和数字乡村领域，随着福州正式成为全国第三批数字人民币试点城市，公司积极参与福州数字人民币试点技术支撑工作，成功上线数字人民币综合服务平台，进一步扩展城市通 APP 建设运营模式，丰富该业务领域的产品种类。另外，经过一年多的探索，公司推出若干数字乡村相关产品，部分如数字乡村综合治理平台、乡村民宿民居产业互联网平台、认养农业服务平台、农产品交易结算平台等产品已在部分地区进行试点运行。

4、业务能力符合政策风向，需求快速增长市场空间广阔。

根据国家发改委发布的《“十四五”推进国家政务信息化规划》，到 2025 年，要逐步形成平台化协同、在线化服务、数据化决策、智能化监管的新型数字政府治理模式，经济调节、市场监管、社会治理、公共服务和生态环境等领域的数字治理能力显著提升，利企便民服务水平不断优化，网络安全保障能力进一步增强，有力支撑国家治理体系和治理能力现代化。2022 年 6 月，国务院印发《关于加强数字政府建设的指导意见》(国发〔2022〕14 号)，就主动顺应经济社会数字化转型趋势，充分释放数字化发展红利，全面开创数字政府建设新局面作出部署。《关于加强数字政府建设的指导意见》明确提出要发挥全国统一的财政电子票据政务服务平台作用，实现全国财政电子票据一站式查验，推动财政电子票据跨省报销;要开展各级非税收入收缴相关平台建设，推动非税收入收缴电子化全覆盖;要探索推进“多卡合一”、“多码合一”，推进基本公共服务数字化应用，积极打造多元参与、功能完备的数字化生活网络，提升普惠性、基础性、兜底性服务能力;推进数字乡村建设，以数字化支撑现代乡村治理体系，加快补齐乡村信息基础设施短板，构建农业农村大数据体系，不断提高面向农业农村的综合信息服务水平。

公司主要客户为政府部门及各级行政事业单位，电子政务服务需求的快速增长提供了广阔市场空间。公司紧抓市场机遇，凭借多年政府服务的经验积淀，顺应行业发展趋势和客户需求，积极推进主营业务发展，加快公司产业的战略布局。

5. 盈利预测与投资建议：在政策推动下，各类部门信息化需求会继续快速增长。公司主营业务为软件产品的开发、销售与服务，长期专注于财政信息化领域，积累了多年的财政信息化经验，具有显著的核心技术优势和客户资源优势，公司营收有望继续增长。我们预计公司 2022-2023 年净利润分别为 3.09 亿元、4.1 亿元，对应 PE 分别为 32X、24X，给予“买入”评级。

6、风险提示：市场竞争加剧；国家政策可能发生变化；人员成本上升；应收账款余额较大风险等。

分析师介绍

阎贵成

中信建投证券通信&计算机行业首席分析师，北京大学学士、硕士，专注于云计算、物联网、信息安全、信创与 5G 等领域研究。近 8 年中国移动工作经验，6 年多证券研究经验。系 2019-2021 年《新财富》、《水晶球》通信行业最佳分析师第一名，2017-2018 年《新财富》、《水晶球》通信行业最佳分析师第一名团队核心成员。

金戈

中信建投证券研究发展部计算机行业联席首席分析师，帝国理工学院工科硕士，擅长云计算、金融科技、人工智能等领域。

应瑛

伦敦国王学院硕士，3 年计算机行业研究经验。2021 年加入中信建投，主要覆盖医疗信息化、工业软件、云计算等细分领域。

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
 东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B
 座 12 层
 电话：(8610) 8513-0588
 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 2106 室
 电话：(8621) 6882-1600
 联系人：翁起帆
 邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区益田路 6003 号荣超商务
 中心 B 座 22 层
 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