

# 一季度业绩高增，公司在数据资 产化管理领域布局领先

## 核心观点

公司 2022 年业绩受疫情等宏观环境因素扰动，2023 年一季度业绩高增，实现良好开局。公司产品聚焦于银行资产和风控业务等关键业务领域，在数据资产化管理领域布局领先，有望充分受益银行数字化转型加速。公司持续加大研发投入，新募投项目继续聚焦金融业云服务解决方案升级，积极打造“天阳云”第二增长曲线。预计公司 2023-2025 年实现营业收入分别为 25.84/33.59/43.54 亿元，实现归母净利润分别为 1.05/1.52/2.04 亿元，对应 PE 分别为 64.4/44.4/32.9 倍，维持“买入”评级。

## 事件

公司发布 2022 年报，2022 年营收 19.75 亿，同比+11.22%；归母 0.61 亿，同比-38.64%；扣非归母 0.16 亿，同比-67.55%；其中 Q4 营收 6.23 亿，同比+19.20%；归母 0.24 亿，同比+212.00%；扣非归母-0.08 亿，同比+65.67%。2022 年毛利率 27.72%，同比-3.90pct；Q4 毛利率 16.69%，同比-16.79pct；2022 年净利率 2.96%，同比-2.77pct，扣非净利率 0.83%，同比-2.02pct；Q4 净利率 3.78%，同比+7.23pct，扣非净利率-1.30%，同比+3.20pct。

公司发布 2023 年一季报，一季度营收 4.81 亿，同比+8.08%；归母 0.28 亿，同比+316.72%；扣非归母 0.27 亿，同比+1,266.40%；一季度毛利率 29.25%，同比-2.07pct；一季度净利率 5.73%，同比+4.39pct，扣非净利率 5.65%，同比+6.17pct。

## 简评

### 重要财务指标

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	1,776.09	1,975.44	2,584.43	3,358.77	4,353.74
YoY(%)	35.03	11.22	30.83	29.96	29.62
净利润(百万元)	98.99	60.74	104.64	151.68	204.30
YoY(%)	-26.01	-38.64	72.26	44.96	34.70
毛利率(%)	31.62	27.72	28.53	30.43	31.44
净利率(%)	5.57	3.07	4.05	4.52	4.71
ROE(%)	4.30	2.67	4.43	6.10	7.73
EPS(摊薄/元)	0.24	0.15	0.26	0.38	0.51
P/E(倍)	68.10	110.99	64.43	44.44	32.86
P/B(倍)	2.93	2.96	2.85	2.71	2.54

资料来源: iFinD, 中信建投证券

## 天阳科技 (300872.SZ)

维持

买入

阎贵成

yanguicheng@csc.com.cn

010-85159231

SAC 编号:S1440518040002

SFC 编号:BNS315

金戈

jinge@csc.com.cn

010-85159348

SAC 编号:s1440517110001

SFC 编号:BPD352

甘洋科

ganyangke@csc.com.cn

10-86451232

SAC 编号:s1440521010006

发布日期: 2023 年 05 月 04 日

当前股价: 16.61 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
7.51/5.30	20.54/18.75	-25.58/-37.92

12 月最高/最低价 (元) 24.16/12.03

总股本 (万股) 40,442.77

流通 A 股 (万股) 25,627.17

总市值 (亿元) 67.18

流通市值 (亿元) 42.57

近 3 月日均成交量 (万) 1082.57

主要股东

欧阳建平 21.79%

### 股价表现



## 1、公司 2022 年业绩受疫情等宏观环境因素扰动，2023 年一季度业绩高增，实现良好开局。

2022 年，受疫情等因素影响，公司项目交付效率下降，实施成本上升，叠加公司员工人数及人均薪酬持续增长，公司营业成本增幅高于营业收入增幅，业绩端出现较大幅度下滑。但全年来看，公司核心业务市场表现良好，在大数据与营销、信用卡、信贷管理、交易银行、风险管理等细分业务领域均上线投产具有行业标志性的项目。2023 年一季度部分延期项目陆续交付，下游客户需求回暖，公司业绩同比实现高增，开局良好。

## 2、产品聚焦于银行资产和风控业务等关键业务领域，公司有望充分受益于银行数字化转型。

公司金融科技产品主要聚焦于银行资产和风控业务等关键业务领域，包括信贷管理、风险管理、交易银行、信用卡及零售金融、大数据及营销、征信监管、智能渠道和通用技术等整体解决方案。随着国家对于数据要素的重视程度快速提升，银行也会以数据要素为驱动，不断优化业务和经营模式。在将原始数据形成数据资源、沉淀数据资产的过程中，银行会不断加大金融科技投入，公司 TanData 探道数据中台的数据资产组件开始进入体系化，逐渐形成了 TanEasy 探易数据资产、数据安全体系，涵盖数据资产咨询规划、数据资产梳理、数据资产平台建设、数据安全咨询规划、数据安全平台建设的全链路服务能力，在数据资产化管理领域布局领先，有望充分受益银行数字化转型加速。

## 3、公司持续加大研发投入，新募投项目资金到位，打造“天阳云”第二增长曲线。

2022 年公司持续加大研发与投入，累计投入 2.73 亿元，占收入比例 13.80%。公司可转债成功发行上市，募集资金拟用于金融业云服务解决方案升级项目、数字金融应用研发项目，公司持续加强技术能力建设，从业务定位、目标客户、服务形态、关键价值点上清晰业务板块，在银行营销、供应链、风险管理、数据应用等多个领域产品研发实现稳步推进。公司持续推进金融云战略，积极打造“天阳云”第二增长曲线。其中，金融云研发出“数据+模型+平台”的一站式服务闭环架构；产融云系列产品围绕产业、链接和科技为主的服务体系，基于产业侧数字化的交易结构，研发落地多款产品；数据云专注于构建银行数字化转型所需的外部数据资产。数据、营销、风控等产品也陆续完成云化改造。

## 4、股权激励计划完成首次授予，公司业绩考核目标较高，彰显未来发展信心。

公司推出 2023 年限制性股票激励计划，4 月 21 日完成首次授予。公司层面业绩考核目标为以公司 2022 年净利润为基数，2023-2024 年公司净利润增速分别不低于 50%和 100%，业绩考核目标较高，充分彰显了公司未来发展信心。

## 5、盈利预测及投资建议：

预计公司 2023-2025 年实现营业收入分别为 25.84/33.59/43.54 亿元，实现归母净利润分别为 1.05/1.52/2.04 亿元，对应 PE 分别为 64.4/44.4/32.9 倍，维持“买入”评级。

**6、风险提示：**（1）宏观经济复苏不及预期，银行 IT 支出放缓：公司充分享受行业增长红利，若银行 IT 板块景气回落将直接影响公司下游需求；（2）新冠疫情反复：公司业务实施和签单等多数需要到场服务，国内疫情若再次出现反复或将导致人员出行受阻，进而影响公司业务开展；（3）行业竞争加剧：银行 IT 板块较为分散，同一业务场景下竞争对手较多，行业竞争加剧或冲击公司的市场份额；（4）天阳云战略推进不及预期：公司近两年在金融云战略方面投入较大，若未来云战略推进效果不及预期将直接影响公司未来经营发展。

## 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。

### 甘洋科

北京大学工程力学博士，理论力学、心理学双学士。主要覆盖金融 IT、建筑信息化、AI 等板块，2019 年首届新浪金麒麟新锐分析师团队成员。

**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 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