

科蓝软件 (300663.SZ)

业绩符合预期，数据库信创趋势下或加速成长

事件:公司发布2021年度报告及2022年一季度报。2021年实现营业收入12.98亿元,同比增长25.01%,归母净利润0.37亿元,同比减少38.27%,扣非归母净利润0.33亿元,同比减少42.29%。2022年Q1实现营业收入2.43亿元,同比增长15.81%,归母净利润0.06亿元,同比增长4.68%,扣非归母净利润0.05亿元,同比减少8.67%。业绩符合预期。

2021年信创业务大幅增长,数据库业务快速成长提振长期盈利能力。1)2021年,国内数字经济势头强劲,市场需求较强,公司互联网银行、渠道中台及国产数据库等信创业务大幅增长,全年营业收入12.98亿元,同比增长25.01%,整体毛利率34.74%,同比下降7.97pct,归母净利润为0.37亿元,同比减少38.27%,系公司创新业务早期项目定制化开发占比较高,且银行数字化转型过程中磨合周期较长,导致实施成本较高。随着创新产品和项目成熟度提高,毛利率将逐步恢复到合理区间。2)2021年,公司数据库业务迎来快速成长,市场开拓取得突破,中标中央国家机关2021年数据库软件协议供货采购项目等,实现收入5400.09万元,同比增长135.74%,毛利率达到83.52%,其中国产数据库业务表现突出,实现收入4503.79万元,同比增长358.64%,占数据库业务收入比重超过80%。随着国产替代的推进,数据库业务占比将得到进一步提升,毛利的结构性改善将逐渐显现,有望提振公司长期盈利能力。

自主研发实力持续提升,整体费用管控较好。1)2021年公司研发投入为1.47亿元,同比增长13.07%,占营收比达11.33%。2021年研发人员为733人,同比增长12.60%,占总员工比达13.69%,新增13项发明专利及106项软件著作权,截止2021年底,公司已取得169项软件著作权及多项专利,拥有从基础软件到应用层的全部源码和自主知识产权,自主研发实力持续提升。2)公司整体费用管控较好,其中销售费用率5.67%,同比下降1.94pct,管理费用率9.43%,同比上升0.09pct,研发费用率9.14%,同比下降2.20pct,财务费用率3.26%,同比下降0.92pct。

2022年一季度收入维持增长,毛利水平有所改善。2022Q1公司实现营业收入2.43亿元,同比增长15.81%,归母净利润0.06亿元,同比增长4.68%。整体毛利率为39.61%,同比上升1.55pct,预计随着产品成熟度提升、项目磨合成本下降等,毛利将进一步改善。

华为核心ISV生态合作伙伴,国产数据库知识产权和性能优势显著。1)公司为华为核心ISV生态伙伴,并持续深化合作,目前已基于HarmonyOS开发套件和技术支持,完成移动金融交易金融安全组件开发,并与华为联合推出银行业务平台自主可控改造方案等。2021年6月,HarmonyOS 2.0正式发布,鸿蒙有望进入规模化推进期,与华为合作,将进一步提升公司移动终端侧可信安全应用能力。2)据艾瑞咨询预测,2025年我国数据库市场规模达509亿元。公司已为超过500家金融客户开发2000余套业务系统,拥有成熟的分布式事务型数据库商业软件,及完整的银行前中后台产品系列,在数据库替换时具有适配优势。2021年,公司国产数据库产品SUNDB取得注册商标,较前一代产品Goldlocks实现功能扩展及架构优化,并增加国家安全需要的能力及国内技术生态的完善,是目前国内仅有的具有真正意义上完整自主知识产权、核心技术完全自主掌控的国产数据库产品。公司数据库产品在知识产权和性能方面优势突出,并不断取得订单与收入验证,有望享受百亿级市场的国产化红利。

数字人民币产品逐渐成熟,公司银行IT板块迎来增量业务。1)央行在2022年工作会上提出要“稳妥有序推进数字人民币研发试点”,而截至2021年底,试点场景已超808.51万个,累计开立个人钱包2.61亿个,交易金额875.65亿元,覆盖多个小额大量支付领域。随着试点和场景放开,涉及数字人民币硬件、软件产品或系统的产业链公司将明显受益。2)2021年,公司取得《科蓝数字钱包服务平台V1.0》软件著作权,可通过该平台实现金融机构与数字人民币运营机构的服务对接,提供数字钱包服务。公司与某国有大行的数字人民币项目已完成技术验证并交付。同时,公司也已进入手机银行存量客户的推广阶段,现已承接某股份制银行及多家城商行的数字人民币相关系统建设项目。未来公司银行IT板块将迎来持续的增量业务。

维持“买入”评级。根据关键假设,预计2022-2024年营业收入分别为16.33/20.05/24.06亿元,预计2022-2024年归母净利润分别为1.28/1.81/2.53亿元。维持“买入”评级。

风险提示:数据库业务推进不达预期;人员薪酬上涨风险;预测假设与实际情况有差异的风险。

财务指标	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	1,039	1,298	1,633	2,005	2,406
增长率yoy(%)	11.2	25.0	25.8	22.8	20.0
归母净利润(百万元)	61	37	128	181	253
增长率yoy(%)	22.3	-38.3	242.4	41.2	39.9
EPS最新摊薄(元/股)	0.13	0.08	0.28	0.39	0.55
净资产收益率(%)	5.5	3.2	10.0	12.4	14.8
P/E(倍)	94.5	153.1	44.7	31.7	22.6
P/B(倍)	5.2	5.1	4.6	4.0	3.4

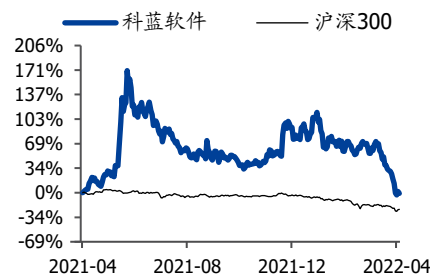
资料来源:Wind,国盛证券研究所 注:股价为2022年4月28日收盘价

买入(维持)

股票信息

行业	软件开发
前次评级	买入
4月28日收盘价(元)	12.04
总市值(百万元)	5,564.63
总股本(百万股)	462.18
其中自由流通股(%)	83.14
30日日均成交量(百万股)	22.02

股价走势



作者

分析师 刘高畅

执业证书编号: S0680518090001

邮箱: liugaochang@gszq.com

分析师 杨然

执业证书编号: S0680518050002

邮箱: yangran@gszq.com

相关研究

- 《科蓝软件(300663.SZ): 鸿蒙金融IT领域核心伙伴,数据库信创趋势下或加速成长》2021-06-15
- 《科蓝软件(300663.SZ): 业绩符合预期,数据库信创趋势下或加速成长》2021-04-30
- 《科蓝软件(300663.SZ): 入围中央采购目录,信创趋势下或加速成长》2021-03-22



财务报表和主要财务比率
资产负债表 (百万元)

会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产	1652	1646	3373	3917	4817
现金	438	261	1501	1843	2211
应收票据及应收账款	690	820	1079	1252	1545
其他应收款	21	24	33	38	47
预付账款	20	23	31	35	44
存货	442	442	653	673	893
其他流动资产	41	76	76	76	76
非流动资产	581	640	664	688	719
长期投资	18	17	15	14	12
固定资产	34	31	56	74	88
无形资产	162	188	211	239	265
其他非流动资产	367	404	381	361	354
资产总计	2233	2287	4037	4605	5535
流动负债	904	907	2561	2988	3700
短期借款	523	560	2086	2550	3143
应付票据及应付账款	82	68	118	108	159
其他流动负债	299	278	357	331	398
非流动负债	192	211	177	142	109
长期借款	182	186	151	117	83
其他非流动负债	9	26	26	26	26
负债合计	1095	1119	2738	3130	3809
少数股东权益	42	47	50	52	55
股本	311	462	462	462	462
资本公积	518	347	347	347	347
留存收益	282	312	432	607	849
归属母公司股东权益	1095	1121	1249	1422	1672
负债和股东权益	2233	2287	4037	4605	5535

现金流量表 (百万元)

会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	-73	-75	-109	119	35
净利润	62	38	130	183	256
折旧摊销	20	31	33	42	39
财务费用	43	42	100	135	154
投资损失	1	0	0	0	0
营运资金变动	-228	-247	-372	-240	-414
其他经营现金流	29	62	0	0	0
投资活动现金流	-242	-57	-56	-66	-71
资本支出	202	38	25	26	33
长期投资	3	-1	2	2	2
其他投资现金流	-37	-19	-30	-39	-36
筹资活动现金流	529	-48	-121	-175	-189
短期借款	108	38	0	0	0
长期借款	182	3	-34	-35	-34
普通股增加	11	151	0	0	0
资本公积增加	275	-172	0	0	0
其他筹资现金流	-46	-69	-86	-141	-156
现金净增加额	213	-180	-286	-122	-225

利润表 (百万元)

会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	1039	1298	1633	2005	2406
营业成本	595	847	1050	1272	1502
营业税金及附加	3	4	6	7	8
营业费用	79	74	85	98	112
管理费用	97	122	154	191	235
研发费用	117	119	142	168	197
财务费用	43	42	100	135	154
资产减值损失	-9	-15	-17	-22	-25
其他收益	5	8	6	7	7
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	-1	0	0	0	0
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	58	33	118	163	230
营业外收入	0	0	0	0	0
营业外支出	0	1	0	0	0
利润总额	58	33	118	163	230
所得税	-4	-5	-13	-20	-27
净利润	62	38	130	183	256
少数股东损益	2	0	2	2	4
归属母公司净利润	61	37	128	181	253
EBITDA	109	103	210	299	384
EPS (元)	0.13	0.08	0.28	0.39	0.55

主要财务比率

会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
成长能力					
营业收入(%)	11.2	25.0	25.8	22.8	20.0
营业利润(%)	36.1	-42.5	251.3	38.3	41.3
归属于母公司净利润(%)	22.3	-38.3	242.4	41.2	39.9
获利能力					
毛利率(%)	42.7	34.7	35.7	36.6	37.6
净利率(%)	5.8	2.9	7.8	9.0	10.5
ROE(%)	5.5	3.2	10.0	12.4	14.8
ROIC(%)	5.2	4.3	5.5	7.0	7.8
偿债能力					
资产负债率(%)	49.1	48.9	67.8	68.0	68.8
净负债比率(%)	26.5	45.1	61.0	59.7	62.1
流动比率	1.8	1.8	1.3	1.3	1.3
速动比率	1.3	1.2	1.0	1.1	1.0
营运能力					
总资产周转率	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
应收账款周转率	1.6	1.7	1.7	1.7	1.7
应付账款周转率	10.1	11.3	11.3	11.3	11.3
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	0.13	0.08	0.28	0.39	0.55
每股经营现金流(最新摊薄)	-0.16	-0.16	-0.24	0.26	0.08
每股净资产(最新摊薄)	2.37	2.42	2.70	3.08	3.62
估值比率					
P/E	94.5	153.1	44.7	31.7	22.6
P/B	5.2	5.1	4.6	4.0	3.4
EV/EBITDA	55.7	61.3	31.3	22.2	17.8

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2022 年 4 月 28 日收盘价

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com