

宇信科技 (300674) \计算机

受益银行业信创建设，一季报业绩超预期

事件：

4月26日晚宇信科技发布2023年一季度报告，实现营业收入为7.93亿元，同比增长95.00%；实现归母净利润为0.42亿元，同比增长2520.69%；实现扣非归母净利润为0.37亿元，同比增长5200.16%；基本每股收益0.06元，同比增长2460.87%。

➤ 系统集成业务受益信创建设，实现高增

随着国家信息技术应用创新产业“自主可控”、“国产化”发展战略的持续推进，银行IT解决方案市场围绕自主创新进行全面重构和升级，公司系统集成业务态势良好，2023年一季度系统集成业务收入实现3.58亿元，同比增长619.44%；受益于国家信息技术应用创新产业的发展战略，软件开发及服务业务收入实现4.01亿元，同比增长27.46%，新签在手订单金额同比增长23%。2023年一季度综合毛利率降低15.62pct，主要是由于系统集成销售及收入占比大幅提高。

➤ 设立数据资产业务线，创新运营业务稳步发展

公司在原数据产品线的基础上成立数据资产业务线，专注于数据资产的管理与价值运营，并以数据智能产品服务方案（UDIY）为基础，赋能金融机构数据要素价值的释放，在银行与非银市场拓展上表现亮眼，还积极推动AI技术在数据资产业务上的应用。创新运营业务是公司的第二增长引擎，2023年一季度继续深化生态平台赋能和联合运营赋能双轮驱动，数字营销、数字零售信贷、数字普惠三大能力齐头并进的模式，呈现存量稳增长、模式新突破的良好发展态势。

➤ 盈利预测、估值与评级

我们预计公司2023-2025年营业收入分别为52.22/64.90/80.54亿元，对应增速分别为21.88%/24.26%/24.11%，归母净利润分别为4.13/5.47/7.26亿元，对应增速63.14%/32.60%/32.70%，EPS分别为0.58/0.77/1.02元/股，3年CAGR为42.12%。鉴于公司是国内规模最大的金融科技解决方案市场的领军者之一，受益于银行业信创建设，参考可比公司估值，给予公司2023年PE估值40倍，目标价23.28元，维持“买入”评级。

风险提示：系统性风险，市场竞争加剧风险，产品和技术不及预期，监管风险，海外市场风险。

财务数据和估值	2021	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入（百万元）	3,726	4,285	5,222	6,490	8,054
增长率（%）	24.97%	14.99%	21.88%	24.26%	24.11%
EBITDA（百万元）	442	281	471	612	799
归母净利润（百万元）	396	253	413	547	726
增长率（%）	-12.60%	-36.09%	63.14%	32.60%	32.70%
EPS（元/股）	0.56	0.36	0.58	0.77	1.02
市盈率（P/E）	30.70	48.04	29.45	22.21	16.73
市净率（P/B）	4.42	3.17	2.92	2.64	2.35
EV/EBITDA	33.38	30.01	22.25	16.91	12.72

数据来源：公司公告、iFinD，国联证券研究所预测；股价为2023年4月26日收盘价

投资评级：

行业：计算机应用

投资建议：买入（维持评级）

当前价格：17.1元

目标价格：23.28元

基本数据

总股本/流通股本（百万股）	711/703
流通A股市值（百万元）	12,153
每股净资产（元）	5.45
资产负债率（%）	29.34
一年内最高/最低（元）	22.53/12.78

股价相对走势



分析师：孙树明

执业证书编号：S0590521070001

邮箱：sunsm@glsc.com.cn

分析师：黄楷

执业证书编号：S0590522090001

邮箱：huangk@glsc.com.cn

相关报告

- 《宇信科技 (300674) \计算机行业软件毛利率下降影响利润，23年有望修复》2023.04.03

财务预测摘要
资产负债表

单位:百万元	2021	2022	2023E	2024E	2025E
货币资金	1,292	2,285	2,194	2,434	2,780
应收账款+票据	1,214	1,358	1,641	2,040	2,531
预付账款	33	49	72	90	111
存货	1,144	1,210	1,361	1,604	1,886
其他	59	55	72	86	104
流动资产合计	3,742	4,957	5,341	6,254	7,412
长期股权投资	360	463	488	513	538
固定资产	117	106	119	127	129
在建工程	0	211	176	141	105
无形资产	3	4	3	3	2
其他非流动资产	230	79	69	59	57
非流动资产合计	710	863	855	841	830
资产总计	4,453	5,820	6,196	7,095	8,243
短期借款	0	296	0	0	0
应付账款+票据	238	375	403	493	603
其他	1,432	1,289	1,607	1,982	2,443
流动负债合计	1,671	1,960	2,010	2,476	3,046
长期带息负债	15	9	6	3	0
长期应付款	0	0	0	0	0
其他	0	0	0	0	0
非流动负债合计	15	9	6	3	1
负债合计	1,686	1,969	2,016	2,479	3,047
少数股东权益	19	16	16	15	15
股本	661	711	711	711	711
资本公积	774	1,757	1,757	1,757	1,757
留存收益	1,313	1,367	1,696	2,133	2,713
股东权益合计	2,767	3,851	4,180	4,616	5,196
负债和股东权益总计	4,453	5,820	6,196	7,095	8,243

现金流量表

单位:百万元	2021	2022	2023E	2024E	2025E
净利润	395	253	413	547	726
折旧摊销	20	17	33	38	36
财务费用	-6	-3	-1	-8	-9
存货减少	-266	-66	-151	-242	-282
营运资金变动	-410	-135	-129	-207	-242
其它	374	91	126	217	256
经营活动现金流	107	158	290	345	485
资本支出	-18	-250	0	0	0
长期投资	170	21	0	0	0
其他	59	21	1	1	1
投资活动现金流	211	-208	1	1	1
债权融资	-154	290	-299	-3	-2
股权融资	249	50	0	0	0
其他	-441	689	-82	-103	-138
筹资活动现金流	-345	1,028	-381	-105	-140
现金净增加额	-28	986	-90	240	346

利润表

单位:百万元	2021	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入	3,726	4,285	5,222	6,490	8,054
营业成本	2,454	3,127	3,681	4,503	5,506
税金及附加	20	17	24	30	37
营业费用	155	140	188	247	322
管理费用	731	740	912	1,147	1,423
财务费用	-6	-3	-1	-8	-9
资产减值损失	-3	-44	-26	-32	-40
公允价值变动收益	1	-15	0	0	0
投资净收益	46	39	30	30	30
其他	13	23	16	13	8
营业利润	429	266	439	582	772
营业外净收益	-1	0	0	0	0
利润总额	428	266	439	582	772
所得税	33	13	26	35	46
净利润	395	253	413	547	726
少数股东损益	-1	0	0	0	0
归属于母公司净利润	396	253	413	547	726

财务比率

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
成长能力					
营业收入	24.97%	14.99%	21.88%	24.26%	24.11%
EBIT	-14.65%	-37.68%	66.35%	31.12%	32.95%
EBITDA	-15.45%	-36.52%	67.73%	30.12%	30.49%
归母净利润	-12.60%	-36.09%	63.14%	32.60%	32.70%
获利能力					
毛利率	34.15%	27.01%	29.52%	30.62%	31.64%
净利率	10.61%	5.91%	7.90%	8.43%	9.01%
ROE	14.40%	6.60%	9.91%	11.89%	14.02%
ROIC	30.37%	15.56%	18.11%	21.70%	25.56%
偿债能力					
资产负债	37.86%	33.83%	32.54%	34.94%	36.97%
流动比率	2.24	2.53	2.66	2.53	2.43
速动比率	1.53	1.88	1.94	1.84	1.77
营运能力					
应收账款周转率	3.07	3.15	3.18	3.18	3.18
存货周转率	2.15	2.58	2.70	2.81	2.92
总资产周转率	0.84	0.74	0.84	0.91	0.98
每股指标 (元)					
每股收益	0.56	0.36	0.58	0.77	1.02
每股经营现金流	0.15	0.22	0.41	0.49	0.68
每股净资产	3.87	5.40	5.86	6.47	7.29
估值比率					
市盈率	30.70	48.04	29.45	22.21	16.73
市净率	4.42	3.17	2.92	2.64	2.35
EV/EBITDA	33.38	30.01	22.25	16.91	12.72
EV/EBIT	34.94	32.00	23.92	18.04	13.32

数据来源:公司公告, iFinD, 国联证券研究所预测, 股价取 2023 年 4 月 26 日收盘价

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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将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。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（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。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；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

无锡：江苏省无锡市太湖新城金融一街8号国联金融大厦9层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

北京：北京市东城区安定门外大街208号中粮置地广场4层

电话：010-64285217

传真：010-64285805

上海：上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场1座37层

电话：021-38991500

传真：021-38571373

深圳：广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心29层

电话：0755-82775695