

Q3 业务增长强劲，未来有望受益信创提速

金证股份 (600446)

事件

公司发布 2022 年三季度报告，前三季度营收 43.66 亿，同比 +4.02%；归母 1.38 亿，同比 -37.54%；扣非归母 0.90 亿，同比 -23.62%；其中 Q3 营收 16.43 亿，同比 +2.41%；归母 0.60 亿，同比 -63.68%；扣非归母 0.50 亿，同比 -30.98%。

前三季度毛利率 19.62%，同比 -3.36pct；Q3 毛利率 17.95%，同比 -2.14pct；前三季度净利率 2.62%，同比 -2.39pct，扣非净利率 2.06%，同比 -0.75pct；Q3 净利率 2.73%，同比 -6.86pct，扣非净利率 3.05%，同比 -1.48pct。

简评

1、剔除同期投资收益影响，Q3 业绩同比增长约 20%

公司努力克服疫情影响，有序组织各项经营活动，前三季度实现营业收入 43.66 亿元，较上年同期增长 4.02%；归属于上市公司股东的净利润 1.38 亿元，同比下降 37.54%，主要原因是上年同期参股子公司金智维增资扩股，公司对外转让部分金智维股权，合计确认投资收益 1.15 亿元，剔除该投资收益影响，公司 Q3 归母净利润同比增长约 20%，保持快速增长。

2、双基石业务稳健增长，客户拓展、产品开发升级持续推进，收入、毛利率均有提升。

在多重政策释放产业利好的市场环境下，公司主营核心业务稳健发展，金融 IT 业务增势良好，其中证券 IT、资管 IT 两项基石业务多个重点产品和项目取得进展，收入和毛利率较上年同期均有不同程度的提升。前三季度公司金融 IT 业务实现营业收入 14.47 亿元，同比增长 7.52%。其中，证券 IT 业务和资管 IT 业务分别增长 22.35% 和 20.48%，证券 IT 单三季度收入增速达到约 69%。

在证券 IT 方面，公司重点拓展核心产品新一代证券综合业务平台 FS2.0，在安信证券整体上线后，核心部件相继应用于中金财富、广发证券等多家客户；同时公司积极响应政策热点，稳步推进相关系统研发和对接工作，并进一步拓展融券通管理、基

维持

买入

阎贵成

yanguicheng@csc.com.cn

010-85159231

SAC 执证编号：S1440518040002

SFC 中央编号：BNS315

金戈

jinge@csc.com.cn

010-85159348

SAC 执证编号：S1440517110001

SFC 中央编号：BPD352

甘洋科

ganyangke@csc.com.cn

10-86451232

SAC 执证编号：S1440521010006

发布日期：2022 年 11 月 04 日

当前股价：11.62 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
18.09/18.78	27.52/33.26	-10.82/3.5
12 月最高/最低价 (元)		18.76/8.75
总股本 (万股)		94,108.18
流通 A 股 (万股)		94,081.5
总市值 (亿元)		109.35
流通市值 (亿元)		109.32
近 3 月日均成交量 (万股)		2,401.08
主要股东		
李结义		8.99%

股价表现



金投顾、资产配置、极速交易、做市交易等与券商创新业务对应的系统产品；公司全力推进信创业务，目前公司基本完成核心业务系统的信创认证及适配，正在持续开展其他系统的信创适配改造工作。

在资管 IT 业务方面，公司加快推进核心产品开发，其中综合理财平台在 UBS 瑞银和大河财富项目上线运营；实时估值产品，在鹏华基金和中信证券完成业务验证测试。其他重点产品包括风控中心、运营平台、数据集成开发平台和资讯数据平台持续开发中；银行理财子业务方面，公司与建信金科、浙江省农商行签订新的商务合同，并积极拓展其他银行理财子公司的项目机会。

3、投资建议：公司紧抓行业机遇，核心产品持续研发升级，维持“买入”评级。

受改革政策和金融信创推动，金融机构的业务流程系统、核心交易系统、风险控制系统等应用软件系统的改造升级需求快速释放，公司积极把握市场机遇，加快推进核心产品开发和升级，全力推进信创业务。预计 2022-2024 年公司实现收入分别为 79.29/94.51/112.25 亿元，实现归母净利润分别为 3.53/4.69/6.23 亿元，对应 PE 估值分别为 31.0/23.3/17.6 倍，维持“买入”评级。

风险提示：（1）资本市场改革政策落地不及预期：资本市场改革带来的系统改造需求，是公司主要的业务增量之一，政策落地不及预期将直接影响公司业务发展；（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，国内疫情恢复不及预期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：金融 IT 板块中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）产品迭代不及预期：当前金融机构处于新架构更新迭代周期，公司产品研发及升级进展不及预期将直接影响公司项目中标和签单情况。

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