

持续加大研发投入,大力推进战略转型

天阳科技(300872)

事件

公司发布 2022 年中报,实现营业收入 8.98 亿元,同比增长 15.09%;归属于上市公司股东的净利润 2719.21 万元,同比下降 64.48%。单二季度主营收入 4.53 亿元,同比上升 16.69%;归母净利润 2048.8 万元,同比下降 68.34%;扣非净利润 1789.51 万元,同比下降 35.85%;

简评

1、营收稳健增长,股份支付费用影响表现扣非利润。

2022 年上半年疫情反复、多地散发,对公司的经营管理带来了挑战,公司项目实施、签约、回款进度均受到一定的影响。公司积极克服应对,上半年实现营收 8.98 亿元,同比增长 15.09%,其中华东、华北作为公司收入重要地区,受疫情影响大,营收增速分别降至 8.37%和 14.71%,然而各业务毛利率稳中有升,整体经营保持稳健。受收入端降速、股份支付费用等影响,公司扣非利润同比下降 35.85%,其中股份支付费用影响约 2422 万元,剔除影响后的扣非利润同比增长 12.38%,与收入增速基本匹配。

2、项目需求仍在增加,公司加强研发继续提升市场竞争力。

在银行数字化转型背景下,项目需求仍在增加,只是节奏有所滞后,随着下半年疫情的缓解,特别是华东地区和华北地区疫情得到有效控制,预计银行 IT 需求在下半年会得到充分释放,项目建设节奏有所加快。赛迪顾问报告显示,公司在银行 IT 市场竞争排名第四名,其中在信用卡、交易银行、信贷管理系统、风险管理、客户关系管理等解决方案市场优势明显,公司测试服务和咨询服务业务也处于行业领先地位。上半年公司持续加强在信用卡、风险管理、信贷、交易银行、数据中台和智能营销的研发,增强了上述领域的市场竞争力,成功争取了一批具有行业影响力的项目。上半年公司研发投入达到 1.50 亿元,同比大幅增长 45.14%。未来银行将持续在分布式架构、信创转型、风控合规监管、数字人民币等方向上加大 IT 投入,为公司未来业务增长提供了必要的条件。

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 08 月 30 日

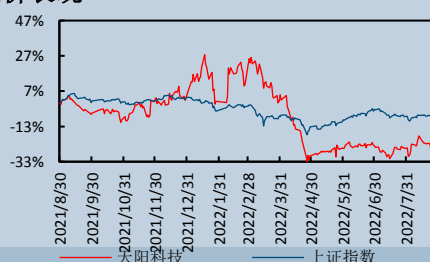
当前股价: 12.63 元

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 |
|-----------------|-------------|---------------|
| -3.29/-2.91 | -2.52/-6.05 | -27.36/-19.37 |
| 12 月最高/最低价 (元) | | 42.88/12.03 |
| 总股本 (万股) | | 40,442.77 |
| 流通 A 股 (万股) | | 25,627.17 |
| 总市值 (亿元) | | 51.08 |
| 流通市值 (亿元) | | 32.37 |
| 近 3 月日均成交量 (万股) | | 581.41 |
| 主要股东 | | |
| 欧阳建平 | | 21.79% |

股价表现



3、大力推进战略转型，着手打造天阳云服务体系。

公司从 2021 年加大了在云计算领域的研发投入，研发项目包括智能风控云、云管理平台等，希望以云计算的模式赋能中小银行的数字化转型，为公司实现跨越式发展提供新动力。目前公司能够为中小银行提供从 SaaS 层至 IaaS 层的整体云解决方案，在 SaaS 层，公司通过金融云、产融云、数据云为银行提供发展业务所需要的数据、流量与场景，持续赋能银行的内外部数字化转型。2022 年是公司大力推进战略转型，着手打造天阳云服务体系的第一年，上半年公司在天阳云上陆续推出了基于不同场景下的风控服务云化产品、基于供应链金融云的产融链接云化产品、以及从营销、销售到运营服务的一站式云化营销产品，同时已经与近百家伙伴达成生态合作关系，共同构建产融云。2022 年 5 月公司披露了向不特定对象发行可转换公司债券的预案，公司通过募投项目加大在云计算方面的研发投入，增强核心竞争力，将为后续云业务拓展奠定坚实基础。

4、投资建议：公司客户结构不断优化，与大型银行客户合作的业务收入规模占比较高并呈持续增长态势。未来持续打造天阳云服务体系，为中小银行客户提供云服务，拓展公司第二增长曲线。我们维持此前盈利预测，预计公司 2022-2024 年分别实现营业收入 22.37/28.47/36.68 亿元，实现归母净利润 1.43/1.92/2.57 亿元，对应公司当前市值的 PE 估值分别为 35.8/26.5/19.9 倍，维持“买入”评级。

风险提示：银行 IT 支出不及预期，行业竞争进一步加剧，人力成本增加风险。

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