

2023年04月23日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

基础业务稳固发展，AI+司法开辟新应用

—金桥信息（603918.SH）公司事件点评报告

买入(首次)

事件

分析师：宝幼琛 S1050521110002
baoyc@cfsc.com.cn

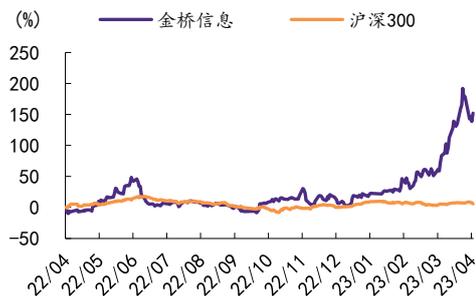
公司发布 2022 年业绩预告：公司预计实现归母净利润 0.16-0.19 亿元，同比下滑 78.6%-82.0%；预计实现扣非归母净利润 0.07-0.1 亿元，同比下滑 87.8%-91.4%。

基本数据

2023-04-21

当前股价 (元)	15.89
总市值 (亿元)	58
总股本 (百万股)	368
流通股本 (百万股)	366
52 周价格范围 (元)	6.4-20.46
日均成交额 (百万元)	244.25

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

投资要点

■ 拓展创新业务，AI+金融司法初露端倪

2022 年受到疫情反复，部分订单延后，在手合同项目实施进度延迟、项目交付验收延缓等影响，公司营收同比下降超 20%，同时致使利润端下滑。整体来看，2022 年公司坚持自主创新，坚定新兴业务发展方向，增长势能持续可期。随着最高人民法院提出出多元解纷、诉源治理的指导思想，公司积极布局金融法律科技领域，控股子公司金桥亦法定位致力于为金融法律纠纷提供全生命周期的系统解决方案。2022 年 1 月，公司控股子公司金桥亦法宣布与蚂蚁区块链合作，打造司法在线服务平台，为吉致汽车金融有限公司提供相关运营服务。2022 年 6 月，金桥亦法与蚂蚁智信宣布在金融法律纠纷领域开展合作，共同研发“纠纷多元治理平台”并推动在相关行业部署。未来公司有望打造基于人工智能与区块链技术的一站式互联网金融纠纷解决方案，随着金融司法科技业务深入落地，进一步打开公司盈利空间。

■ 深耕智慧解决方案，多元化产品协同增长

公司在智慧场景、智慧建筑解决方案中夯实现有业务产品优势，构建“IT（信息化）+AV（音视频）+软件”的三位一体产品矩阵，加速“互联网+应用+云服务”业务叠加升级，同时加大研发投入提升公司业务综合能力。智慧政务领域方面，公司于上海，宁波，常州等地承建电子政务、数字会议、指挥空间解决方案等项目，协助政府客户实现数字化转型。智慧法治领域，公司基于 SaaS 平台化模式，打造人民法院移动执行平台，获得多家法院客户承建项目订单。2022 年上半年获得移动执行平台新签合同额 0.23 亿元，同比增长 331%，未来随着收费签约率的提高，将成为公司营收主力。智慧教育领域，获得中欧国际工商学院北京校区、清华大学金融学院、中国传媒大学学术中心等信息化项目承建工作。智慧车企领域，获得蔚来汽车、国核电力等大型公司承建工作项目。公司坚定推进基础业务、新兴业务双向开拓，加速新兴业务进一步落地发展及商业模式持续纵深迭代，成为未来价值增长基石。

■ 盈利预测

预测公司 2023-2025 年收入分别为 8.98 亿元、12.1 亿元、14.7 亿元，EPS 分别为 0.05、0.22、0.40 元，当前股价对应 PE 分别为 293、71、40 倍，给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

宏观经济环境风险、新产品不及预期风险、产业政策变化风险、AI 增速不及预期等风险。

预测指标	2021A	2022E	2023E	2024E
主营收入 (百万元)	1,122	898	1,212	1,473
增长率 (%)	11.7%	-20.0%	35.0%	21.6%
归母净利润 (百万元)	89	20	82	146
增长率 (%)	0.1%	-77.5%	312.9%	77.3%
摊薄每股收益 (元)	0.24	0.05	0.22	0.40
ROE (%)	7.9%	1.7%	6.8%	10.9%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产:				
现金及现金等价物	726	1,111	1,127	1,205
应收款	430	86	116	141
存货	296	265	327	376
其他流动资产	73	58	79	96
流动资产合计	1,525	1,520	1,649	1,818
非流动资产:				
金融类资产	0	0	0	0
固定资产	56	153	85	57
在建工程	0	-100	-40	-16
无形资产	12	11	11	10
长期股权投资	12	12	12	12
其他非流动资产	113	113	113	113
非流动资产合计	193	190	181	176
资产总计	1,718	1,709	1,831	1,995
流动负债:				
短期借款	0	0	0	0
应付账款、票据	245	219	271	311
其他流动负债	344	344	344	344
流动负债合计	589	563	615	655
非流动负债:				
长期借款	0	0	0	0
其他非流动负债	1	1	1	1
非流动负债合计	1	1	1	1
负债合计	590	564	616	656
所有者权益				
股本	367	367	367	367
股东权益	1,128	1,145	1,215	1,338
负债和所有者权益	1,718	1,709	1,831	1,995

现金流量表	2021A	2022E	2023E	2024E
净利润	88	20	82	145
少数股东权益	-1	0	0	-1
折旧摊销	15	3	8	5
公允价值变动	0	0	0	0
营运资金变动	18	364	-61	-50
经营活动现金净流量	120	387	28	99
投资活动现金净流量	-50	3	8	4
筹资活动现金净流量	315	-3	-12	-22
现金流量净额	385	387	24	81

利润表	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	1,122	898	1,212	1,473
营业成本	784	697	861	990
营业税金及附加	4	4	6	7
销售费用	131	108	139	169
管理费用	62	48	61	74
财务费用	-4	-27	-27	-29
研发费用	35	47	63	69
费用合计	225	175	236	283
资产减值损失	-14	-5	-1	-1
公允价值变动	0	0	0	0
投资收益	3	0	0	0
营业利润	106	25	109	194
加:营业外收入	0	1	1	1
减:营业外支出	1	0	1	1
利润总额	105	26	109	194
所得税费用	17	7	27	48
净利润	88	20	82	145
少数股东损益	-1	0	0	-1
归母净利润	89	20	82	146

主要财务指标	2021A	2022E	2023E	2024E
成长性				
营业收入增长率	11.7%	-20.0%	35.0%	21.6%
归母净利润增长率	0.1%	-77.5%	312.9%	77.3%
盈利能力				
毛利率	30.2%	22.3%	28.9%	32.8%
四项费用/营收	20.0%	19.5%	19.5%	19.2%
净利率	7.8%	2.2%	6.8%	9.9%
ROE	7.9%	1.7%	6.8%	10.9%
偿债能力				
资产负债率	34.3%	33.0%	33.6%	32.9%
营运能力				
总资产周转率	0.7	0.5	0.7	0.7
应收账款周转率	2.6	10.4	10.4	10.4
存货周转率	2.7	2.7	2.7	2.7
每股数据(元/股)				
EPS	0.24	0.05	0.22	0.40
P/E	65.7	292.6	70.9	40.0
P/S	5.2	6.5	4.8	4.0
P/B	5.2	5.1	4.8	4.4

资料来源: Wind、华鑫证券研究

■ 计算机&中小盘组介绍

宝幼琛：本硕毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，7年证券从业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，目前主要负责计算机与中小盘行业上市公司研究。擅长领域包括：云计算、网络安全、人工智能、区块链等。

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6年证券行业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

许思琪：澳大利亚国立大学硕士。

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	>20%
2	增持	10%—20%
3	中性	-10%—10%
4	卖出	<-10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	>10%
2	中性	-10%—10%
3	回避	<-10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫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。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。