

股票投资评级

买入 | 首次覆盖

个股表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

公司基本情况

最新收盘价(元)	17.75
总股本/流通股本(亿股)	7.11 / 7.03
总市值/流通市值(亿元)	126 / 125
52周内最高/最低价	22.08 / 13.15
资产负债率(%)	33.8%
市盈率	47.97
第一大股东	珠海宇琴鸿泰创业投资集团有限公司
持股比例(%)	25.9%

研究所

分析师: 孙业亮
SAC 登记编号: S1340522110002
Email: sunyeliang@cnpsec.com
研究助理: 丁子惠
SAC 登记编号: S1340123020006
Email: dingzihui@cnpsec.com

宇信科技(300674)

AI 加持，再造信贷和渠道 IT

● 深耕金融科技 24 年，信贷业务有望爆发

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。根据赛迪顾问《2022 中国银行业 IT 解决方案市场预测分析报告》，公司连续四年上市公司市场占有率第一。其中，公司信贷管理系统、网络银行市场占有率第一，互联网贷款连续三年市场占有率第一，商业智能、管理与监管大类连续四年市场占有率居上市公司第一，客户关系管理产品占有率居上市公司第一。此外，公司在渠道服务大类、对公信贷管理系统、渠道管理、远程银行、监管及信息披露、非结构化数据管理等细分领域排名前三。根据工信部赛迪研究院，2021 年中国银行业 IT 解决方案市场的整体规模达到 479.59 亿元，比 2020 年度增长 24.7%。预计到 2026 年时，中国银行业 IT 解决方案市场规模将达到 1390.11 亿元，2022 到 2026 年的年均复合增长率为 23.55%。

在银行业，信贷业务已被视为“第二核心”。从 2021 年开始，越来越多银行把建设全行级的信贷管理系统提上了日程，该系统也成为银行业信息化升级和国产信创建设的重要工程。在行业需求外部爆发和自身产品供给能力提升的双重背景下，宇信科技频频拿下千万级大单。

● 紧抓信创机遇，积极探索 AI 技术

公司不断加大产品研发的投入，融合生态伙伴的技术优势提升产品能力，与百度、华为、腾讯、南大通用、人大金仓、达梦、道客云等共同推广“信创+人工智能+金融”的行业级解决方案。

公司积极探索 AI 技术，自主研发智能财报工具、AI0ps 智能运维软件产品、智能化信贷产品 V5 系列等。新一代的智能化信贷产品系列 V5，重构了面向信贷从业人员的作业流程，该系列产品是在行业内首次引入 AI 技术。同时，公司的智能贷后、智能催收、智能尽调等产品和工具充分利用 AI、大数据等技术手段不断优化，在多个股份制银行、头部城商行取得订单，带来了工作效率的提升和风险的有效管控。智能流水分析、智能发票核验等更多聚焦提升服务运营体验的智能工具将陆续面世。

近日，宇信科技携手统信软件，用 AI 技术赋能银行业务高效运行。基于统信 UOS 和宇信科技统一门户产品，联合打造了“以用户为中心”的一站式数智门户平台解决方案。双方融入 AI 技术，推进语音识别、自然语言处理、图像识别、AIGC 等 AI 技术在智能导航、智能语音、智能开发、用户交互、自动化打包和部署、智能运维等业务场景的应用，实现开发流程的优化、用户体验的提升和业务效率的提高。

自 2020 年公司与百度智能云达成战略合作以来，双方聚焦 AI 领域展开深入合作，联合推出了智能客服解决方案，在北农商行成功上

线。未来双方还将进一步基于百度不断迭代的人工智能大模型产品，共同打造联合解决方案。

此外，公司还积极推动 **AI 技术在数据资产业务上的应用**，在加速构建智能化的数据资产盘点、自动化分级分类模型的同时，布局新一代的智能化数据模型设计平台，提升产品的核心竞争力。截至 2022 年 8 月，宇信科技在 AI 及数据建模领域硕果累累，为 20+ 家金融机构提供定制化建模服务，实现人工智能数据挖掘落地案例 100+ 个。

● **AI 加持，解决贷后催收管理业务痛点**

公司在 2020 年开启了智能贷后管理产品的自主研发与市场布局，实现了信贷产品版图从信贷操作管理延展至贷后资产管理。针对金融机构在零售信贷资产催收管理业务场景中存在的任务量大、数据管理零散、管理效率不高等痛点，公司将 AI、大数据技术深度应用于催收管理业务中，升级了数智催收管理产品及解决方案，解决催收管理业务痛点，提升催收业务效率及合规性。

目前，公司全新的数智催收管理产品和解决方案已先后在国有大行、股份制银行、城商行成功落地实施，覆盖银行信用卡业务、零售信贷业务、普惠信贷业务、消费金融业务、汽车金融业务等多元化的业务场景。2022 年 10 月，公司中标光大银行信用卡催收系统项目，该项目是公司拿下的首个股份制银行信用卡贷后业务领域的案例，对后续贷后业务的推广具有标杆意义。

催收行业有望迎来国家标准，宇信科技有望受益。2023 年 5 月，中国互联网金融协会在北京召开“催收国家标准研制与催收业务规范健康发展”工作会。关于贷后催收的国家标准正在征求意见阶段，拟进一步加强对债权人、债务人及相关当事人合法权益的保护，该标准有望于三季度发布。我们认为宇信科技将充分受益于信贷行业及贷后管理的发展，信贷系统建设迎来高峰期，其相关产品有望得到广泛应用。

● **投资建议**

预计公司 2023-2025 年的 EPS 分别为 0.52、0.71、0.94 元，当前股价对应的 PE 分别为 33.97、25.10、18.88 倍。宇信科技深耕金融科技 24 载，在 AI 加持下，推出一站式数智门户平台解决方案、数智催收管理产品等数字化、智能化产品，公司有望受益于“AI+金融”、信创、贷后管理市场发展。首次覆盖，给予“买入”评级。

● **风险提示**

下游客户需求扩张不及预期；政策推动存在波动性；产品技术研发不及预期。

■ **盈利预测和财务指标**

项目\年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入 (百万元)	4285	5121	6077	7050
增长率 (%)	14.99	19.52	18.65	16.02
EBITDA (百万元)	281.80	339.69	507.40	652.76
归属母公司净利润 (百万元)	252.97	371.29	502.58	668.24
增长率 (%)	-36.09	46.77	35.36	32.96
EPS (元/股)	0.36	0.52	0.71	0.94
市盈率 (P/E)	49.87	33.97	25.10	18.88
市净率 (P/B)	3.29	3.07	2.74	2.39
EV/EBITDA	28.48	29.95	19.71	14.45

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

财务报表和主要财务比率

财务报表(百万元)					主要财务比率				
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
利润表					成长能力				
营业收入	4285	5121	6077	7050	营业收入	15.0%	19.5%	18.7%	16.0%
营业成本	3127	3764	4494	5255	营业利润	-37.9%	48.4%	35.6%	32.3%
税金及附加	17	26	24	28	归属于母公司净利润	-36.1%	46.8%	35.4%	33.0%
销售费用	140	179	158	141	获利能力				
管理费用	240	282	273	247	毛利率	27.0%	26.5%	26.0%	25.5%
研发费用	500	615	716	833	净利率	5.9%	7.2%	8.3%	9.5%
财务费用	-3	-4	-4	-4	ROE	6.6%	9.0%	10.9%	12.7%
资产减值损失	-44	-30	-20	-10	ROIC	5.6%	7.1%	9.4%	10.5%
营业利润	266	395	536	709	偿债能力				
营业外收入	0	0	0	0	资产负债率	33.8%	41.6%	40.3%	41.9%
营业外支出	0	0	0	0	流动比率	2.53	2.12	2.21	2.17
利润总额	266	395	536	709	营运能力				
所得税	13	24	34	41	应收账款周转率	3.51	3.69	3.69	3.65
净利润	253	371	502	668	存货周转率	3.64	3.54	3.46	3.50
归母净利润	253	371	503	668	总资产周转率	0.83	0.79	0.81	0.83
每股收益(元)	0.36	0.52	0.71	0.94	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	0.36	0.52	0.71	0.94
货币资金	2285	2823	3061	3767	每股净资产	5.40	5.77	6.48	7.42
交易性金融资产	13	13	13	13	估值比率				
应收票据及应收账款	1285	1491	1802	2061	PE	49.87	33.97	25.10	18.88
预付款项	49	78	75	93	PB	3.29	3.07	2.74	2.39
存货	1210	1682	1831	2203	现金流量表				
流动资产合计	4957	6245	6962	8337	净利润	253	371	502	668
固定资产	82	82	82	82	折旧和摊销	35	0	0	0
在建工程	211	211	211	211	营运资本变动	-160	155	-372	-139
无形资产	4	4	4	4	其他	48	-74	-49	-79
非流动资产合计	863	863	863	863	经营活动现金流净额	175	453	82	451
资产总计	5820	7107	7825	9200	资本开支	-250	0	0	0
短期借款	296	359	423	564	其他	42	126	93	115
应付票据及应付账款	375	652	474	787	投资活动现金流净额	-208	126	93	115
其他流动负债	1289	1939	2249	2491	股权融资	1115	-5	0	0
流动负债合计	1960	2950	3145	3842	债务融资	291	64	64	141
其他	9	9	9	9	其他	-379	-98	0	0
非流动负债合计	9	9	9	9	筹资活动现金流净额	1028	-40	64	141
负债合计	1969	2959	3154	3851	现金及现金等价物净增加额	1003	539	238	706
股本	711	710	710	710					
资本公积金	1757	1753	1753	1753					
未分配利润	1438	1655	2082	2650					
少数股东权益	16	16	15	15					
其他	-71	-15	60	160					
所有者权益合计	3851	4118	4621	5289					
负债和所有者权益总计	5820	7077	7775	9140					

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

电话：010-67017788

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

电话：18717767929

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

电话：15800181922

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048