

2021年04月28日

中孚信息 (300659.SZ)

Q1 业绩大幅增长，推出高行权条件的股权激励计划

■业绩大幅增长。公司发布2021年一季报，Q1实现收入1.19亿元，同比增长296.24%；归母净利润1037万元，同比增长63.62%；扣非净利润1379万元，同比增长51.12%。

■费用率显著下降。1) 成本方面，毛利率较去年同期增长0.58pct；2) 费用方面，期间费用率同比大幅下降，绝对金额方面，销售费用同比增长161.55%，管理费用同比增长114.67%，研发费用同比增长113.05%，均显著低于收入增速；3) 现金流方面，经营性现金流净额-1.11亿元，同比下降14.89%。

■以数据安全为主线，进一步完善营销体系。公司Q1继续加大研发投入，并实施了2021年新一轮股权激励计划，行权条件为以2020年收入为基准，2021~2023年收入增速分别不低于45%/90%/135%。参考公告，在全年目标方面，公司将在确保安全保密领域的市场优势的基础上，进一步完善营销体系建设，加快在央企、特殊行业等领域的业务布局。同时，以数据安全为主线，发挥市场的牵引作用，推动产品、研发、供应链向数据安全的发展。

■投资建议：预计2021~2022年EPS分别为1.50元、1.98元，维持“买入-A”评级。

■风险提示：IT国产化推进速度低于预期；行业竞争加剧

(百万元)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
主营收入	602.8	992.7	1,439.5	1,871.3	2,339.1
净利润	124.9	241.7	340.1	449.0	547.9
每股收益(元)	0.55	1.07	1.50	1.98	2.42
每股净资产(元)	2.54	6.78	8.22	9.80	11.74

盈利和估值	2019	2020	2021E	2022E	2023E
市盈率(倍)	74.9	38.7	27.5	20.8	17.1
市净率(倍)	16.3	6.1	5.0	4.2	3.5
净利润率	20.7%	24.4%	23.6%	24.0%	23.4%
净资产收益率	21.7%	15.7%	18.3%	20.2%	20.6%
股息收益率	0.3%	0.0%	0.7%	1.0%	1.2%
ROIC	124.8%	133.6%	131.6%	130.3%	110.6%

数据来源：Wind 资讯，安信证券研究中心预测

公司快报

证券研究报告

行业应用软件

投资评级 **买入-A**

维持评级

股价 (2021-04-28) **41.25 元**

交易数据

总市值(百万元)	9,350.93
流通市值(百万元)	6,107.07
总股本(百万股)	226.69
流通股本(百万股)	148.05
12个月价格区间	33.98/101.80 元

股价表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	6.32	15.82	-61.13
绝对收益	11.91	4.17	-17.54

徐文杰

分析师

SAC 执业证书编号: S1450517070001
xuwj@essence.com.cn
010-83321050

吕伟

分析师

SAC 执业证书编号: S1450516080010
lvwei@essence.com.cn
021-35082935

胡又文

分析师

SAC 执业证书编号: S1450511050001
huyw@essence.com.cn
021-35082010

相关报告

- 中孚信息：产品线进一步完善，行业客户拓展显成效/徐文杰 2021-03-31
- 中孚信息：业绩高增长，加速从“小保密”走向“大安全”/胡又文 2020-10-30
- 中孚信息：复工复产加速，Q2 业绩显著复苏/胡又文 2020-08-27
- 中孚信息：疫情影响不改信创背景下的业绩高弹性预期/胡又文 2020-04-18
- 中孚信息：业绩高歌猛进，盈利能力显著增强/胡又文 2020-03-31

■ 公司评级体系

收益评级:

- 买入 — 未来 6-12 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上;
- 增持 — 未来 6-12 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%;
- 中性 — 未来 6-12 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%;
- 减持 — 未来 6-12 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%;
- 卖出 — 未来 6-12 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上;

风险评级:

- A — 正常风险, 未来 6-12 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;
- B — 较高风险, 未来 6-12 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

徐文杰、吕伟、胡又文声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及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或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设, 并采用适当的估值方法和模型得出的, 由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性, 估值结果和分析结论也存在局限性, 请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	潘艳	上海区域销售负责人	18930060852	panyan@essence.com.cn
	侯海霞	上海区域销售总监	13391113930	houhx@essence.com.cn
	朱贤	上海区域销售总监	13901836709	zhuxian@essence.com.cn
	李栋	上海区域高级销售副总监	13917882257	lidong1@essence.com.cn
	刘恭懿	上海区域销售副总监	13916816630	liugy@essence.com.cn
	苏梦	上海区域销售经理	13162829753	sumeng@essence.com.cn
	秦紫涵	上海区域销售经理	15801869965	qinzh1@essence.com.cn
	陈盈怡	上海区域销售经理	13817674050	chenyy6@essence.com.cn
	徐逸岑	上海区域销售经理	18019221980	xuyc@essence.com.cn
北京联系人	张莹	北京区域销售负责人	13901255777	zhangying1@essence.com.cn
	张杨	北京区域销售副总监	15801879050	zhangyang4@essence.com.cn
	温鹏	北京区域销售副总监	13811978042	wenpeng@essence.com.cn
	刘晓萱	北京区域销售副总监	18511841987	liuwx1@essence.com.cn
	王帅	北京区域销售经理	13581778515	wangshuai1@essence.com.cn
	游倬源	北京区域销售经理	010-83321501	youzy1@essence.com.cn
	侯宇彤	北京区域销售经理	18210869281	houyt1@essence.com.cn
深圳联系人	张秀红	深圳基金组销售负责人	0755-82798036	zhangxh1@essence.com.cn
	胡珍	深圳基金组高级销售副总监	13631620111	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	深圳基金组销售副总监	18926033448	fanhq@essence.com.cn
	聂欣	深圳基金组销售经理	13540211209	niexin1@essence.com.cn
	杨萍	深圳基金组销售经理	0755-82544825	yangping1@essence.com.cn
	黄秋琪	深圳基金组销售经理	13699750501	huangqq@essence.com.cn
	喻聪	深圳基金组销售经理	18503038620	yucong@essence.com.cn
	马田田	深圳基金组销售经理	18318054097	matt@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址：深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编：518026

上海市

地址：上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编：200080

北京市

地址：北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编：100034