

宇信科技(300674.SZ)

收入增长亮眼，信创合作持续深化

推荐 (维持)

股价:13.29元

主要数据

行业	计算机
公司网址	www.yusys.com.cn
大股东/持股	珠海宇琴鸿泰创业投资集团有限公司/25.93%
实际控制人	洪卫东
总股本(百万股)	704
流通A股(百万股)	703
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	94
流通A股市值(亿元)	93
每股净资产(元)	5.84
资产负债率(%)	25.7

行情走势图



证券分析师

闫磊	投资咨询资格编号 S1060517070006 YANLEI511@pingan.com.cn
付强	投资咨询资格编号 S1060520070001 FUQIANG021@pingan.com.cn
黄韦涵	投资咨询资格编号 S1060523070003 HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn



事项:

公司公告2023年年报，2023年实现营业收入52.04亿元，同比增长21.45%，实现归母净利润3.26亿元，同比增长28.76%。2023年利润分配预案为：拟每10股派现金2.0元（含税）。

平安观点:

- 收入增速边际抬升，系统集成业务高增。**2023年实现营业收入52.04亿元，同比增长21%（vs前三季度16%），增速边际抬升，分项来看，1）2023年公司软件开发及服务实现收入33.22亿元，同比增长6%，占总收入的64%，其中国有大行、股份制银行贡献51%软件收入，中小银行和农信社贡献34%的软件收入，非银及其他金融客户的软件收入占比为15%。2）2023年公司系统集成销售及服务实现收入17.20亿元，同比增长77%，高速增长主要源自银行IT信创需求增长的推动。3）2023年公司创新运营业务实现收入1.57亿元，同比下降5%。利润端来看，公司2023年实现归母净利润3.26亿元，同比增长29%（vs前三季度42%），而扣除非经常性损益、剔除股份支付费用影响后的归母净利润为3.62亿元，同比增长65%。
- 期间费用率同比下降，净利率相对平稳。**公司2023年毛利率同比下降1.07个百分点至25.94%，主要来自收入结构中毛利率较低的系统集成业务占比的提升，占比由2022年23%上升到33%。具体来看，软件开发及服务、系统集成销售及服务、创新运营业务毛利率分别同比变动+1.71pct、+1.40pct、-1.59pct至31.13%、10.48%、84.13%。公司2023年期间费用率同比下降1.01个百分点至19.47%，同时，公司研发投入保持增长，2023年研发投入金额（公司研发投入全部费用化）5.68亿元，同比增长14%，研发费用率为10.92%。在费用率同比下降的背景下，公司2023年净利率同比提升0.36个百分点至6.26%。
- 金融信创业务渐入佳境，战略合作持续推进。**公司一方面仍在积极拓展

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	4,285	5,204	5,936	6,846	7,984
YOY(%)	15.0	21.4	14.1	15.3	16.6
净利润(百万元)	253	326	381	446	528
YOY(%)	-36.1	28.8	16.9	17.2	18.2
毛利率(%)	27.0	25.9	25.7	25.1	24.6
净利率(%)	5.9	6.3	6.4	6.5	6.6
ROE(%)	6.6	7.9	8.5	9.0	9.7
EPS(摊薄/元)	0.36	0.46	0.54	0.63	0.75
P/E(倍)	37.0	28.7	24.6	21.0	17.7
P/B(倍)	2.4	2.3	2.1	1.9	1.7

银行IT市场，2023年软件开发业务新签软件订单较上年同期增长5%。数据业务线方面，2023年新增订单中超过半数为与信创相关的业务，公司与华为、腾讯、星环、南大通用在国产大数据平台的领域均有重要订单。信贷业务线，新增多个超千万的信贷中台项目，在资产保全、贷后管理、不良催收等细分领域取得绝对优势，中标率超80%。监管产品体系方面，公司监管合规领域荣登IDC和赛迪两项排名第一，继续拓展某政策性银行监管项目、某股份制银行一表通项目、大型城商行统一监管项目，顺利实现某股份制银行监管平台提升项目上线。另一方面，公司在运营业务和生成式AI合作等创新领域不断突破。创新运营业务方面，公司新增一家银行、七家非银机构的平台合作；与某城商行达成汽车金融业务运营的深度合作；金融云新签一家中央金融企业、两家股份制银行和一家担保公司；与厦门资管签订战略合作协议，在个贷不良资产业务领域建立战略合作伙伴关系。生成式AI方面，2023年公司与国产大模型公司智谱AI正式签署大模型合作协议。

- **盈利预测与投资建议：**根据公司的2023年年报，我们调整公司盈利预测，预计公司2024-2026年的归母净利润分别为3.81亿元（前值为4.97亿元）、4.46亿元（前值为5.96亿元）、5.28亿元（新增），对应EPS分别为0.54元、0.63元、0.75元，对应3月29日收盘价的PE分别为24.6倍、21.0倍、17.7倍。公司深耕银行IT二十余年，是国内产品线较为完备的银行软件及服务厂商，成长路径清晰。当前，公司金融信创业务渐入佳境，战略合作持续推进，同时公司前瞻性布局生成式AI的战略机会。我们继续看好公司金融IT行业领先地位的保持，维持“推荐”评级。
- **风险提示：**1) **行业竞争加剧的风险：**公司已经位于行业的第一梯队，但业内其他细分领域龙头厂商若加快横向拓展或新进入的竞争者增多，将导致行业竞争加剧，公司可能出现渗透率不及预期。2) **创新运营业务或海外业务进展受阻的风险：**公司将创新运营业务以及海外业务定位为未来重要的发展方向，并加大投入在东南亚市场布局并设立分支机构，如果创新运营业务进展放缓、东南亚市场竞争加剧等外部因素突发，公司的业绩增长将不及预期。3) **银行IT投入不及预期的风险：**公司主要客户为银行业为主的金融机构，若下游银行业的IT投入不及预期，则公司的经营也将受到影响。

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	4528	5122	5842	6707
现金	2038	2207	2472	2769
应收票据及应收账款	1253	1464	1688	1969
其他应收款	21	24	28	33
预付账款	10	49	56	66
存货	1116	1278	1485	1743
其他流动资产	89	99	112	128
非流动资产	1039	1032	1019	1007
长期投资	573	595	617	639
固定资产	89	105	115	120
无形资产	8	7	6	4
其他非流动资产	367	324	281	244
资产总计	5566	6153	6861	7714
流动负债	1408	1610	1866	2186
短期借款	0	0	0	0
应付票据及应付账款	386	442	514	602
其他流动负债	1022	1168	1353	1583
非流动负债	21	20	19	18
长期借款	1	-0	-1	-2
其他非流动负债	21	21	21	21
负债合计	1429	1630	1886	2204
少数股东权益	27	32	38	45
股本	704	704	704	704
资本公积	1718	1718	1718	1718
留存收益	1688	2069	2515	3043
归属母公司股东权益	4110	4491	4937	5465
负债和股东权益	5566	6153	6861	7714

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	447	166	261	293
净利润	330	386	452	535
折旧摊销	18	29	34	34
财务费用	-18	-7	-8	-9
投资损失	-22	-22	-22	-22
营运资金变动	31	-223	-199	-249
其他经营现金流	107	3	3	4
投资活动现金流	-225	-3	-4	-4
资本支出	-4	0	-0	0
长期投资	-161	0	0	0
其他投资现金流	-59	-3	-4	-4
筹资活动现金流	-473	6	7	8
短期借款	-296	0	0	0
长期借款	-8	-1	-1	-1
其他筹资现金流	-170	7	8	9
现金净增加额	-248	169	265	297

利润表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	5204	5936	6846	7984
营业成本	3854	4412	5128	6017
税金及附加	21	24	27	32
营业费用	161	178	192	216
管理费用	302	326	356	399
研发费用	568	623	698	786
财务费用	-18	-7	-8	-9
资产减值损失	-13	-15	-17	-20
信用减值损失	-25	-29	-33	-39
其他收益	29	29	29	29
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资净收益	22	22	22	22
资产处置收益	-0	-0	-0	-0
营业利润	328	387	453	535
营业外收入	0	0	0	0
营业外支出	1	1	1	1
利润总额	328	386	452	535
所得税	-3	-0	-0	-0
净利润	330	386	452	535
少数股东损益	4	5	6	7
归属母公司净利润	326	381	446	528
EBITDA	327	407	478	560
EPS (元)	0.46	0.54	0.63	0.75

主要财务比率

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力				
营业收入(%)	21.4	14.1	15.3	16.6
营业利润(%)	23.1	17.9	17.1	18.2
归属于母公司净利润(%)	28.8	16.9	17.2	18.2
获利能力				
毛利率(%)	25.9	25.7	25.1	24.6
净利率(%)	6.3	6.4	6.5	6.6
ROE(%)	7.9	8.5	9.0	9.7
ROIC(%)	13.7	14.9	15.7	16.9
偿债能力				
资产负债率(%)	25.7	26.5	27.5	28.6
净负债比率(%)	-49.2	-48.8	-49.7	-50.3
流动比率	3.2	3.2	3.1	3.1
速动比率	2.4	2.3	2.3	2.2
营运能力				
总资产周转率	0.9	1.0	1.0	1.0
应收账款周转率	4.2	4.1	4.1	4.1
应付账款周转率	10.38	10.38	10.38	10.38
每股指标 (元)				
每股收益(最新摊薄)	0.46	0.54	0.63	0.75
每股经营现金流(最新摊薄)	0.63	0.24	0.37	0.42
每股净资产(最新摊薄)	5.84	6.38	7.01	7.76
估值比率				
P/E	28.7	24.6	21.0	17.7
P/B	2.3	2.1	1.9	1.7
EV/EBITDA	30	19	16	13

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话:4008866338

深圳

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层

上海

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼

北京

北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层