

收入稳健增长，金融科技战略推动成效显著

——神州信息(000555.SZ) 2020年半年报点评

公司简报

◆事件：公司发布2020年半年报：上半年实现营业收入43.74亿元，同比增长5.91%；实现归母净利润1.57亿元，同比增长21.34%，实现扣非后归母净利润1.53亿元，同比增长28.77%。同时公司公告：拟以集中竞价交易方式回购公司A股股份用于实施公司员工持股计划或股权激励，回购资金总额为不低于1亿元且不超过2亿元。

◆收入稳健增长：

公司战略聚焦金融科技，整体业绩稳步增长。公司上半年顶住疫情的影响，实现签约同比增长7.00%，收入同比增长5.91%。分季度来看，Q1同比下降1.91%，Q2同比上涨14.53%，收入改善明显。上半年整体毛利率16.62%，相比去年同期下降2.37个百分点，主要系公司设备采购增加。上半年公司期间费用率、销售费用、管理费用率、研发费用率和财务费用率分别为10.98%、3.79%、3.09%、4.44%和0.66%，相比去年同期变化-2.46、-1.18、-1.88、0.74和-0.14，整体费用率稳步下降。其中研发费用率进一步增加，研发投入加大，有利于公司长期竞争力增加。净利率同比提升0.35个百分点至3.42%，盈利能力进一步提升。

◆金融科技战略推动成效显著：

上半年，公司金融科技业务签约同比大幅增长35.92%，为后续业务的增长提供充足的动力。实现收入17.52亿元，同比增长1.44%，毛利率19.62%，同比增长0.64个百分点。报告期内，公司自主创新类产品及解决方案中标及签约实现了从国有大行、股份制、城商行、农商行、民营银行、外资银行、海外银行的等各类银行的覆盖，并顺利斩获银行业首单大行信息基础设施建设信创项目。银行核心系统业务咨询和建设领域中标及签约中国邮政储蓄银行、曲靖银行、唐山银行、厦门国际银行等8家，公司金融科技战略推动成效显著。

◆投资建议：维持20-22年归母净利润预测分别为4.59、5.74和7.46亿元，看好银行信创战略加速推荐信创战略带来的业绩弹性，维持“增持”评级。

◆风险提示：金融科技业务拓展不及预期；信创战略推进不及预期；产品创新不能及时跟进市场需求；市场整体估值水平下降。

业绩预测和估值指标

指标	2018	2019	2020E	2021E	2022E
营业收入(百万元)	9,077	10,146	11,688	13,920	16,627
营业收入增长率	10.87%	11.77%	15.20%	19.10%	19.45%
净利润(百万元)	42	376	459	573	746
净利润增长率	-86.09%	792.26%	22.29%	24.81%	30.13%
EPS(元)	0.04	0.39	0.47	0.59	0.77
ROE(归属母公司)(摊薄)	0.85%	7.20%	8.14%	9.29%	10.88%
P/E	391	44	36	29	22
P/B	3.3	3.2	2.9	2.7	2.4

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为2020年08月26日

增持(维持)

当前价：17.10元

分析师

姜国平 (执业证书编号：S0930514080007)
021-52523857
jianggp@ebsec.com

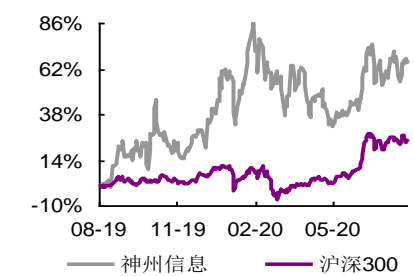
万义麟 (执业证书编号：S0930519080001)
021-52523859
wanyilin@ebsec.com

卫书根 (执业证书编号：S0930517090002)
021-52523858
weishugen@ebsec.com

市场数据

总股本(亿股)：9.70
总市值(亿元)：165.94
一年最低/最高(元)：10.28/19.94
近3月换手率：148.87%

股价表现(一年)



收益表现

%	一个月	三个月	十二个月
相对	2.03	0.74	37.52
绝对	6.48	23.64	60.69

资料来源：Wind

相关研报

金融科技业务领跑，信创业务行稳致远——神州信息(000555.SZ) 2019年年报点评

.....2020-03-31

财务报表与盈利预测

利润表 (百万元)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
营业收入	9,077	10,146	11,688	13,920	16,627
营业成本	7,386	8,262	9,500	11,222	13,339
折旧和摊销	106	92	63	67	71
税金及附加	40	38	44	52	62
销售费用	552	504	596	738	881
管理费用	477	402	468	557	665
研发费用	237	375	491	599	715
财务费用	63	81	90	112	112
投资收益	184	95	95	95	95
营业利润	88	468	570	709	919
利润总额	79	440	538	671	874
所得税	31	58	71	89	116
净利润	47	382	467	582	758
少数股东损益	5	6	7	9	12
归属母公司净利润	42	376	459	573	746
EPS(按最新股本计)	0.04	0.39	0.47	0.59	0.77

现金流量表 (百万元)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
经营活动现金流	237	290	157	201	280
净利润	42	376	459	573	746
折旧摊销	106	92	63	67	71
净营运资金增加	753	-923	583	778	946
其他	-664	744	-948	-1,217	-1,483
投资活动产生现金流	-590	367	86	45	45
净资本支出	-40	-41	-8	-50	-50
长期投资变化	509	477	0	0	0
其他资产变化	-1,059	-70	95	95	95
融资活动现金流	60	-788	-56	67	54
股本变化	0	7	0	0	0
债务净变化	195	-729	56	203	197
无息负债变化	-286	490	584	944	1,154
净现金流	-293	-134	187	312	379

主要指标

盈利能力 (%)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
毛利率	18.6%	18.6%	18.7%	19.4%	19.8%
EBITDA 率	0.9%	7.9%	6.1%	6.4%	6.8%
EBIT 率	-0.3%	6.9%	5.6%	5.9%	6.3%
税前净利润率	0.9%	4.3%	4.6%	4.8%	5.3%
归母净利润率	0.5%	3.7%	3.9%	4.1%	4.5%
ROA	0.4%	3.5%	3.9%	4.3%	4.9%
ROE (摊薄)	0.9%	7.2%	8.1%	9.3%	10.9%
经营性 ROIC	-0.3%	12.4%	10.5%	11.7%	13.0%

偿债能力	2018	2019	2020E	2021E	2022E
资产负债率	53%	51%	51%	53%	55%
流动比率	1.38	1.45	1.49	1.49	1.50
速动比率	1.07	1.10	1.13	1.13	1.14
归母权益/有息债务	2.86	5.23	5.35	4.91	4.72
有形资产/有息债务	5.13	8.89	9.48	9.29	9.44

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测注: 按最新股本摊薄测算

资产负债表 (百万元)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
总资产	10,696	10,756	11,824	13,507	15,559
货币资金	1,518	1,449	1,636	1,949	2,328
交易性金融资产	22	797	797	797	797
应收账款	3,006	3,304	3,807	4,560	5,479
应收票据	20	41	58	70	83
其他应收款(合计)	153	120	140	167	200
存货	1,726	1,889	2,167	2,580	3,088
其他流动资产	1,123	45	153	310	499
流动资产合计	7,684	7,777	8,901	10,600	12,673
其他权益工具	0	113	113	113	113
长期股权投资	509	477	477	477	477
固定资产	533	491	479	464	444
在建工程	0	0	1	2	3
无形资产	153	107	105	103	101
商誉	1,544	1,604	1,604	1,604	1,604
其他非流动资产	-	-	-	-	-
非流动资产合计	3,012	2,978	2,923	2,907	2,886
总负债	5,673	5,433	6,073	7,220	8,572
短期借款	1,661	952	1,009	1,212	1,409
应付账款	1,758	2,039	2,280	2,693	3,201
应付票据	503	692	665	786	934
预收账款	1,050	845	1,052	1,253	1,496
其他流动负债	-5	-26	20	87	169
流动负债合计	5,575	5,351	5,976	7,100	8,425
长期借款	45	0	0	0	0
应付债券	0	0	0	0	0
其他非流动负债	30	53	69	91	118
非流动负债合计	97	82	97	119	147
股东权益	5,024	5,322	5,751	6,287	6,987
股本	963	970	970	970	970
公积金	2,301	2,344	2,390	2,447	2,522
未分配利润	1,615	1,886	2,261	2,731	3,345
归属母公司权益	4,946	5,219	5,641	6,168	6,856
少数股东权益	78	103	110	119	131

费用率	2018	2019	2020E	2021E	2022E
销售费用率	6.08%	4.97%	5.10%	5.30%	5.30%
管理费用率	5.26%	3.97%	4.00%	4.00%	4.00%
财务费用率	0.69%	0.80%	0.77%	0.80%	0.68%
研发费用率	2.61%	3.70%	4.20%	4.30%	4.30%
所得税率	40%	13%	13%	13%	13%

每股指标	2018	2019	2020E	2021E	2022E
每股红利	0.04	0.04	0.05	0.06	0.08
每股经营现金流	0.25	0.30	0.16	0.21	0.29
每股净资产	5.13	5.38	5.81	6.36	7.07
每股销售收入	9.42	10.46	12.04	14.34	17.13

估值指标	2018	2019	2020E	2021E	2022E
PE	391	44	36	29	22
PB	3.3	3.2	2.9	2.7	2.4
EV/EBITDA	230.2	20.8	23.1	18.8	15.1
股息率	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%	0.5%

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上;
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%;
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准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市场基准指数 5% 至 15%;
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上;
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。

基准指数说明: A 股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设, 不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性, 估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

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、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, 并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证, 本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与, 不与, 也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 创建于 1996 年, 系由中国光大 (集团) 总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司, 是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可, 本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 为期货公司提供中间介绍业务; 证券投资基金代销; 融资融券业务; 中国证监会批准的其他业务。此外, 本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所 (以下简称“光大证券研究所”) 编写, 以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础, 但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息, 但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断, 可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况, 并完整理解和使用本报告内容, 不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果, 本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期, 本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险, 在做出投资决策前, 建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下, 本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突, 勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发, 仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失, 本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号 写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼