

## 业绩稳健增长，金融科技订单表现亮眼

### ——神州信息（000555）半年报点评报告

买入（维持）

日期：2020年08月27日

#### 事件：

公司发布2020年半年报，实现营业收入43.74亿元，同比增长5.91%；实现归属于上市公司股东的净利润1.57亿元，同比增长21.34%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.53亿元，同比增长28.77%。

#### 投资要点：

- **金融信创开疆拓土，持续中标彰显竞争优势：**公司金融科技业务上半年签约同比大幅增长35.92%，保障公司后续业绩增长。公司斩获业界首个国有大行的信创项目，完成涵盖服务器、操作系统、中间件等基础信创环境的搭建，且与上层应用实现适配，并形成了被认可、可复制的金融信创整体解决方案。公司自主研发的分布式核心、企业级微服务平台等系列产品与解决方案持续领跑细分市场，中标及签约实现了国有大行、股份制、城商行、农商行、民营银行、外资银行、海外银行等各类银行的覆盖。其中分布式核心应用产品中标签约中国邮政储蓄银行、唐山银行、厦门国际银行等；企业级微服务平台中标签约广州银行、唐山银行、宁波银行、华兴银行等；支付业务系统中标签约天津银行、四川银行、秦皇岛银行等5家银行。
- **抢占先机推陈出新，深化场景金融领域探索：**公司完成了多项产品的研发和升级工作，重点推出的智能反欺诈、智能反洗钱、智能网点等应用，已中标、签约北京银行、天津银行、苏州银行等金融机构；还参与了国有大行的DCEP测试，基于区块链技术，已完成数字钱包系统的研发，这是未来商业银行推广DCEP的重要系统之一；公司发布的混合云管理平台5.0版本兼容龙芯、鲲鹏及x86混合部署和管理，已落地国家农业发展银行金融云平台项目。公司还基于现有银行IT解决方案能力帮助银行引入第三方场景，打造开放银行，并依托在税务、农业场景的长期积累积极探索创新的业务模式。
- **盈利预测与投资建议：**预计公司20-22年营收分别为118.13、140.05和166.56亿元，对应EPS（最新摊薄）分别为0.61、0.59和0.74元，对应PE分别为28.0、29.1和23.1倍，维持“买入”评级。
- **风险因素：**市场竞争加剧；产品研发创新不及预期。

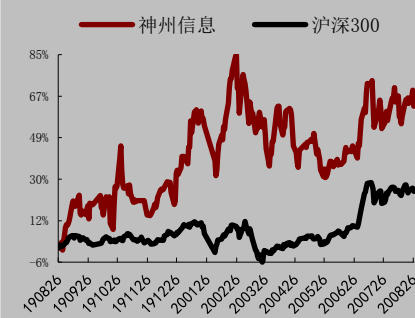
	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入(百万元)	10,146	11,813	14,005	16,656
增长比率(%)	11.8%	16.4%	18.5%	18.9%
净利润(百万元)	376	592	569	720
增长比率(%)	792.3%	57.7%	-3.9%	26.4%
每股收益(元)	0.39	0.61	0.59	0.74
市盈率(倍)	44.2	28.0	29.1	23.1

资料来源：Wind，万联证券研究所

#### 基础数据

行业	计算机
公司网址	
大股东/持股	神州数码软件有限公司/40.14%
实际控制人/持股	
总股本(百万股)	970.38
流通A股(百万股)	963.42
收盘价(元)	17.10
总市值(亿元)	165.94
流通A股市值(亿元)	164.74

#### 个股相对沪深300指数表现



数据来源：WIND，万联证券研究所  
数据截止日期：2020年08月26日

#### 相关研究

万联证券研究所 20200731\_公司首次覆盖  
AAA\_神州信息（000555）首次覆盖报告

#### 分析师：

夏清莹

执业证书编

S0270520050001

号：

电话：

075583228231

邮箱：

xiaqy1@wlzq.com.cn

#### 研究助理：

张彦洋

电话：

075583221361

邮箱：

zhangyy1@wlzq.com.cn

资产负债表单位：百万元

至12月31日	2019A	2020E	2021E	2022E
<b>流动资产</b>	7,777	9,106	10,248	11,974
货币资金	1,449	1,900	2,000	2,452
应收票据及应收账款	3,346	3,932	4,577	5,307
其他应收款	120	162	184	205
预付账款	132	143	168	200
存货	1,889	2,087	2,396	2,848
其他流动资产	842	882	922	962
<b>非流动资产</b>	2,978	2,969	2,995	2,981
长期股权投资	477	472	472	472
固定资产	491	471	482	473
在建工程	0	0	0	0
无形资产	107	127	156	160
其他长期资产	1,903	1,899	1,885	1,876
<b>资产总计</b>	10,756	12,076	13,243	14,956
<b>流动负债</b>	5,351	6,007	6,613	7,626
短期借款	952	985	617	500
应付票据及应付账款	2,731	3,261	3,993	4,783
预收账款	845	886	980	1,133
其他流动负债	823	875	1,023	1,210
<b>非流动负债</b>	82	142	122	92
长期借款	0	60	40	10
应付债券	0	0	0	0
其他非流动负债	82	82	82	82
<b>负债合计</b>	5,433	6,149	6,735	7,717
股本	970	970	970	970
资本公积	2,316	2,316	2,316	2,316
留存收益	1,914	2,506	3,075	3,795
归属母公司股东权益	5,219	5,812	6,381	7,101
少数股东权益	103	115	127	138
<b>负债和股东权益</b>	10,756	12,076	13,243	14,956

现金流量表

单位：百万元

至12月31日	2019A	2020E	2021E	2022E
<b>经营活动现金流</b>	290	276	584	662
净利润	382	604	581	731
折旧摊销	102	41	43	48
营运资金变动	-350	-284	-92	-165
其它	156	-85	53	48
<b>投资活动现金流</b>	367	126	-59	-37
资本支出	-41	-75	-100	-72
投资变动	103	-40	-45	-45
其他	304	242	86	80
<b>筹资活动现金流</b>	-788	49	-425	-172
银行借款	973	92	-388	-147
债券融资	0	0	0	0
股权融资	63	0	0	0
其他	-1,824	-44	-37	-25
<b>现金净增加额</b>	-134	451	100	452
期初现金余额	1,484	1,449	1,900	2,000
期末现金余额	1,350	1,900	2,000	2,452

利润表单位：百万元

至12月31日	2019A	2020E	2021E	2022E
<b>营业收入</b>	10,146	11,813	14,005	16,656
营业成本	8,262	9,523	11,212	13,327
营业税金及附加	38	48	57	66
销售费用	504	591	700	833
管理费用	402	473	560	633
研发费用	375	532	700	833
财务费用	81	38	31	19
资产减值损失	-78	-85	-90	-95
公允价值变动收益	-2	20	20	20
投资净收益	95	213	56	50
资产处置收益	0	0	0	0
<b>营业利润</b>	468	756	747	935
营业外收入	6	6	6	7
营业外支出	34	25	8	5
<b>利润总额</b>	440	737	745	937
所得税	58	133	164	206
<b>净利润</b>	382	604	581	731
少数股东损益	6	12	12	11
<b>归属母公司净利润</b>	376	592	569	720
EBITDA	667	689	818	1,013
EPS (元)	0.39	0.61	0.59	0.74

主要财务比率

至12月31日	2019A	2020E	2021E	2022E
<b>成长能力</b>				
营业收入	11.8%	16.4%	18.5%	18.9%
营业利润	431.2%	61.7%	-1.2%	25.2%
归属于母公司净利润	792.3%	57.7%	-3.9%	26.4%
<b>获利能力</b>				
毛利率	18.6%	19.4%	19.9%	20.0%
净利率	3.8%	5.1%	4.1%	4.4%
ROE	7.2%	10.2%	8.9%	10.1%
ROIC	7.8%	7.6%	8.4%	9.7%
<b>偿债能力</b>				
资产负债率	50.5%	50.9%	50.9%	51.6%
净负债比率	-8.5%	-13.7%	-19.9%	-26.2%
流动比率	1.45	1.52	1.55	1.57
速动比率	1.08	1.14	1.16	1.17
<b>营运能力</b>				
总资产周转率	0.94	0.98	1.06	1.11
应收账款周转率	3.07	3.04	3.09	3.17
存货周转率	4.37	4.56	4.68	4.68
<b>每股指标 (元)</b>				
每股收益	0.39	0.61	0.59	0.74
每股经营现金流	0.30	0.28	0.60	0.68
每股净资产	5.38	5.99	6.58	7.32
<b>估值比率</b>				
P/E	44.18	28.02	29.15	23.05
P/B	3.18	2.86	2.60	2.34
EV/EBITDA	20.87	22.92	18.69	14.51

资料来源：Wind，万联证券研究所

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

本人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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确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。

## 免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

电话：021-60883482 传真：021-60883484

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场