

宇信科技(300674)/计算机

业绩大幅增长, 成长势头强劲

评级: 买入(维持)

市场价格: 58.33

分析师: 闻学臣

执业证书编号: S0740519090007

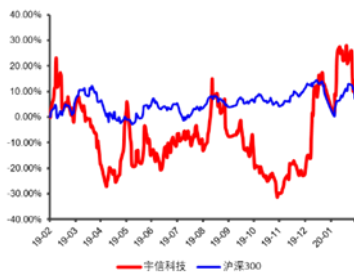
分析师: 何柄谕

执业证书编号: S0740519090003

Email: heby@r.qizq.com.cn

基本状况

总股本(百万股)	400.01
流通股本(百万股)	276.10
市价(元)	58.33
市值(百万元)	13,868.35
流通市值(百万元)	9,572.36

股价与行业-市场走势对比

相关报告
公司盈利预测及估值

指标	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入(百万元)	2,141	2,652	3,379	4,316	5,524
增长率 yoy%	31.79%	23.88%	27.43%	27.73%	27.99%
净利润	196	274	414	505	638
增长率 yoy%	4.17%	40.16%	51.12%	21.77%	26.51%
每股收益(元)	0.49	0.69	1.04	1.26	1.60
每股现金流量	0.43	0.45	0.99	0.65	1.06
净资产收益率	11.75%	14.85%	18.22%	18.16%	18.68%
P/E	53.68	38.44	56.31	46.25	36.56
PEG	4.78	1.45	1.43	0.81	0.57
P/B	6.31	5.71	10.26	8.40	6.83

备注:

投资要点

- **公司发布 2020 半年报预告:** 预计 2020 年上半年实现归母净利润 1.12 亿元~1.32 亿元, 同比+38.25%~62.93%。若不考虑 2020 年 6 月授予员工限制性股票产生的股份支付费用, 则归母净利润同比增长 54.88%~79.57%。
- **Q2 利润大幅增长。** 根据业绩预告, 2020 年上半年归母净利润中位数 1.22 亿元, 同比+50.6%, 其中 Q1/Q2 分别实现 525.65 万元/1.17 亿元, 同比+433.3%/46.2%。Q1 受到疫情影响, 公司收入增速为-13.41%, 我们预计 Q2 疫情影响已经消除, 公司收入将有望取得较好增长。同时经营费用支出减少和非经常损益(政府补助)的增加, 使得 Q2 利润取得大幅增长。
- **银行 IT 景气度提升, 公司主营业务快速增长。** 长期看, 在国产化、数字化等趋势驱动下, 银行 IT 景气度提升, 公司作为银行 IT 龙头有望受益, 传统主业有望快速增长。2019 年公司软件开发及服务业务收入约 19.1 亿元, 同比增长 21.3%。2020 年, 公司从三月下旬开始软件开发及服务业务恢复稳步增长态势, 全年有望维持较快增长。
- **创新业务突破性发展, 运营模式提升盈利能力。** 公司的创新业务主要有网贷平台和网点智能机具, 采取与中小银行联合运营的模式, 盈利能力较高。2019 年, 公司创新业务取得突破性发展, 创新运营业务收入约 7605 万元, 同比增长 561.7%。2020 年以来, 公司创新业务持续发展, 同时该业务收入受疫情影响较小, 对利润贡献较大, 全年有望进一步拓展客户数量和收入规模, 带动盈利能力持续提升。
- **投资建议:** 公司是国内银行 IT 龙头企业, 传统业务、创新业务和海外业务三轮驱动, 成长势头强劲, 业绩趋势有望持续向好。预计公司 2020/2021/2022 年 EPS 0.99/0.65/1.06, 对应 PE 56.31/46.25/36.56 倍, 给予“买入”评级
- **风险提示:** 业务进展不及预期, 市场竞争加剧

附表：财务报表预测摘要及指标

资产负债表 (百万元)					现金流量表 (百万元)				
	2019A	2020E	2021E	2022E		2019A	2020E	2021E	2022E
货币资金	1,018	593	704	976	净利润	273	415	505	639
交易性金融资产	7	7	7	7	资产减值准备	17	0	0	0
应收款项	770	821	1,086	1,381	折旧及摊销	32	0	0	0
存货	532	634	819	1,038	公允价值变动损失	1	0	0	0
其他流动资产	77	97	125	155	财务费用	27	0	0	0
流动资产合计	2,404	2,153	2,741	3,557	投资损失	-22	-50	-50	-50
可供出售金融资产	0	0	0	0	运营资本变动	-143	69	-194	-164
长期投资净额	458	458	458	458	其他	-4	-40	0	0
固定资产	110	110	110	110	经营活动净现金流量	181	395	261	425
无形资产	223	223	223	223	投资活动净现金流量	-450	-103	-150	-154
商誉	10	10	10	10	融资活动净现金流量	326	-716	0	0
非流动资产合计	1,569	1,762	1,963	2,166	企业自由现金流	144	90	434	533
资产总计	3,974	3,915	4,703	5,723					
短期借款	729	0	0	0					
应付款项	204	232	309	394					
预收款项	266	354	441	567					
一年内到期的非流动负债	100	100	100	100					
流动负债合计	1,664	1,177	1,460	1,841					
长期借款	402	402	402	402					
其他长期负债	0	0	0	0					
长期负债合计	402	402	402	402					
负债合计	2,066	1,579	1,862	2,243					
归属于母公司股东权益合计	1,846	2,274	2,778	3,417					
少数股东权益	62	63	63	64					
负债和股东权益总计	3,974	3,915	4,703	5,723					

利润表 (百万元)					财务与估值指标				
	2019A	2020E	2021E	2022E		2019A	2020E	2021E	2022E
营业总收入	2,652	3,379	4,316	5,524	每股指标				
营业成本	1,724	2,202	2,779	3,549	每股收益 (元)	0.69	1.04	1.26	1.60
税金及附加	14	20	26	32	每股净资产 (元)	4.62	5.68	6.95	8.54
资产减值损失	1	0	0	0	每股经营性现金流量 (元)	0.45	0.99	0.65	1.06
销售费用	126	165	210	268	成长性指标				
管理费用	232	327	404	518	营业收入增长率	23.88%	27.43%	27.73%	27.99%
财务费用	26	0	0	0	净利润增长率	40.16%	51.12%	21.77%	26.51%
公允价值变动收益	-1	0	0	0	盈利能力指标				
投资收益	22	50	50	50	毛利率	35.00%	34.82%	35.62%	35.75%
营业利润	287	444	537	680	净利率	10.34%	12.26%	11.69%	11.55%
营业外收支净额	2	0	0	0	运营效率指标				
利润总额	289	444	537	680	应收账款周转天数	94.76	88.68	91.80	91.25
所得税	16	28	32	41	存货周转天数	107.49	105.08	107.58	106.73
净利润	273	415	505	639	偿债能力指标				
归属母公司净利润	274	414	505	638	资产负债率	51.99%	40.32%	39.58%	39.18%
少数股东损益	-1	1	1	1	流动比率	1.44	1.83	1.88	1.93
					速动比率	1.09	1.24	1.26	1.31
					费用率指标				
					销售费用率	4.74%	4.90%	4.87%	4.86%
					管理费用率	8.75%	9.68%	9.37%	9.37%
					财务费用率	0.96%	0.00%	0.00%	0.00%
					分红指标				
					分红比例	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
					股息收益率	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
					估值指标				
					P/E (倍)	38.44	56.31	46.25	36.56
					P/B (倍)	5.71	10.26	8.40	6.83
					P/S (倍)	8.80	6.91	5.41	4.22
					净资产收益率	14.85%	18.22%	18.16%	18.68%

资料来源：中泰证券研究所

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。

重要声明:

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。在任何情况下, 本公司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。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。