



万联晨会

2022 年 09 月 05 日 星期一

概览

核心观点

周五 A 股三大指数涨跌不一，截至收盘，沪指涨 0.05%，深成指跌 0.09%，创业板指跌 0.03%，沪深两市全天成交额 7466 亿元。卫星导航通信、WIFI6、Chiplet 等板块涨幅居前，食品加工制造、白酒饮料制造等板块跌幅居前。全天两市超 3500 只个股上涨，北向资金全天净卖出 37.83 亿元。消息面上，华为余承东近日透露华为 Mate50 系列将在通讯上有“向上捅破天”的技术，市场预计新一代旗舰手机将支持卫星通信，提供紧急短信服务。受此影响，卫星导航通信板块领涨两市，多只个股涨停。汽车整车板块尾盘异动，食品加工板块午后回暖。全天白酒、饮料制造板块持续走低，CRO 概念板块显著走低，多只个券跟跌。

据证券时报，中国证券监督管理委员会副主席方星海表示，下一步中国证监会将推出更多有力度有深度的开放举措，推动资本市场高质量发展。证监会将会同有关部门和香港金融管理部门，推出三项扩大两地资本市场务实合作的新举措：一是扩大沪深港通股票标的，推动将符合条件的在香港主要上市的外国公司和更多沪深上市公司股票纳入标的范围。二是支持香港推出人民币股票交易柜台，研究在港股通增加人民币股票交易柜台，助力人民币国际化。三是支持香港推出国债期货，加快推动境内国债期货市场对内对外开放，实现两地协同发展。行业方面，建议关注：1）在扩大有效投资、政策性金融工具发力下，大基建产业链绩优公司值得重点关注；2）高景气板块行情延续，回调即是布局良机。

研报精选

神州信息（000555）：收入短期承压，关注结构性变化

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,186.48	0.05%
深证成指	11,702.39	-0.09%
沪深 300	4,023.61	-0.50%
科创 50	1,030.12	0.43%
创业板指	2,533.02	-0.03%
上证 50	2,711.26	-0.77%
上证 180	8,481.09	-0.59%
上证基金	6,652.54	-0.16%
国债指数	197.54	0.03%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	31318.44	-1.07%
S&P500	3924.26	-1.07%
纳斯达克	11630.86	-1.31%
日经 225	27650.84	-0.04%
恒生指数	19452.09	-0.74%
美元指数	109.60	-0.06%

主持人： 宫慧菁
Email: gonghj@wlzq.com.cn

核心观点

周五 A 股三大指数涨跌不一，截至收盘，沪指涨 0.05%，深成指跌 0.09%，创业板指跌 0.03%，沪深两市全天成交额 7466 亿元。卫星导航通信、WIFI6、Chiplet 等板块涨幅居前，食品加工制造、白酒饮料制造等板块跌幅居前。全天两市超 3500 只个股上涨，北向资金全天净卖出 37.83 亿元。消息面上，华为余承东近日透露华为 Mate50 系列将在通讯上有“向上捅破天”的技术，市场预期新一代旗舰手机将支持卫星通信，提供紧急短信服务。受此影响，卫星导航通信板块领涨两市，多只个股涨停。汽车整车板块尾盘异动，食品加工板块午后回暖。全天白酒、饮料制造板块持续走低，CRO 概念板块显著走低，多只个股跟跌。

据证券时报，中国证券监督管理委员会副主席方星海表示，下一步中国证监会将推出更多有力度有深度的开放举措，推动资本市场高质量发展。证监会将会同有关部门和香港金融管理部门，推出三项扩大两地资本市场务实合作的新举措：一是扩大沪深港通股票标的，推动将符合条件的在香港主要上市的外国公司和更多沪深上市公司股票纳入标的范围。二是支持香港推出人民币股票交易柜台，研究在港股通增加人民币股票交易柜台，助力人民币国际化。三是支持香港推出国债期货，加快推动境内国债期货市场对内对外开放，实现两地协同发展。行业方面，建议关注：1）在扩大有效投资、政策性金融工具发力下，大基建产业链绩优公司值得重点关注；2）高景气板块行情延续，回调即是布局良机。

分析师 徐飞 执业证书编号 S0270520010001

研报精选

收入短期承压，关注结构性变化

——神州信息（000555）点评报告

报告关键要素：

公司发布 2022 年半年度报告。公司上半年营业收入 44.4 亿元，同比下降 9.86%，归属上市公司股东净利润 1.16 亿元，同比下降 34.19%。

投资要点：

收入受疫情影响承压，业务结构持续优化中：上半年公司业务投标推进、交付执行受疫情影响，收入端出现下滑。从收入结构看，公司聚焦金融科技战略进一步落实。分行业看，公司金融业务收入同比+1.28%，占营收比重同比提升 5.08pct 至 46.20%。政企、运营商收入同比下滑，占营收比重分别下降了 1.82pct、3.43pct。分产品看，公司的软件业务收入同比+8.26%，占营收比重同比+8.32%至 49.69%。

金融信创和数字人民币业务均进展良好，金融科技在手订单充足：上半年公司金融信创业务签约多家大行和股份制银行，签约总额 3 亿元，其中中国银行签约金额超亿元；金融信创全栈能力也已全面覆盖北京银行、上海银行等区域城商行客户，打造“金融核心信创端到端解决方案”，助力多家银行加速核心系统信创化改造。数字人民币方面，中标签约了华夏银行、南洋银行、四川银行等客户，签约案例数保持行业内领先。公司上半年金融科技板块签约净额达到 17.8 亿元，同比增长 9.04%，已签未销金额 26.6 亿元，在手订单充足。

客户结构优化，大客户签单占比大幅增长：公司金融行业 TOP10 客户签约总额同比增长 22%。国有六大行签约总额超过 4 亿元，同比增长 26%，股份制银行签约总额同比增长 10%。在金融软件业务签约总额 2000 万元以上的客户达到 10 家，金融基础设施建

设签约总额 2000 万元以上的客户达到 5 家。上半年国有大行、股份制银行信创项目签约总额 3 亿元，其中中国银行签约金额超亿元。

盈利预测与投资建议：预计公司 2022-2024 年营业收入分别为 118.52/126.69/135.59 亿元，净利润分别为 3.90/4.82/5.74 亿元，对应 2022 年 9 月 1 日的收盘价 PE 分别为 26.11x/21.13x/17.76x，维持“买入”评级。

风险因素：信创推进不及预期，数字人民币商业机会不及预期。

分析师 夏清莹 执业证书编号 S0270520050001

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

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要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本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的，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

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