

业绩短期承压，金融科技在手订单充足

——神州信息（000555）点评报告

买入（维持）

2022 年 05 月 05 日

报告关键要素：

4 月 28 日晚，公司发布 2022 年第一季度报告。公司实现营业收入 19.25 亿元，同比下降 5.75%；实现归母净利润 3114.86 万元，同比下降 20.36%；实现归母扣非净利润 1719.10 万元，同比下降 50.81%。

投资要点：

资产减值损失拖累利润增速：Q1 疫情给公司部分业务的实施交付带来一定影响，导致公司营收同比呈现小幅下降。Q1 公司的毛利率为 19.42%，同比去年 Q1 基本持平。销售/管理/财务/研发费用率分别为 3.83%/2.17%/0.03%/6.23%，分别同比变化了-0.34%/-0.09%/-0.40%/-0.07%，期间费用率同比下降 0.9%。但资产/信用减值损失同比增长 4210.51 万元，增幅 41.98%，导致净利润同比下降。

公司业务结构持续优化，在手订单充足：公司一季度软件开发及技术服务业务实现营业收入 9.49 亿，同比增长 19.43%。金融行业软服实现营业收入 4.88 亿，同比增长 16.32%，软服业务和金融业务收入增速均超过营收增速，显示收入结构持续优化。金融软服毛利率达 29.19%，同比提高 1.41 个百分点。订单方面，一季度整体已签未销 65.53 亿元，同比增长 7.61%，其中金融科技板块已签未销 35.45 亿元，同比增长 50.7%。在手订单充足。

获腾讯战略投资，有望深化双方合作：根据公司 4 月 25 日晚发布的公告，腾讯系公司林芝腾讯科技有限公司以 1.99% 的持股比例位列神州信息第四大股东。公司与腾讯云此前已在金融科技领域推出多个联合解决方案，此次林芝腾讯成为公司第四大股东，显示了腾讯对公司技术实力的认可。从业务合作到战略投资，有利于双方优势互补，加深公司与腾讯在金融科技领域的持续合作。

盈利预测与投资建议：预计公司 2022-2024 年营业收入分别为 124.63/135.84/147.42 亿元，净利润分别为 4.74/5.69/6.65 亿元，对应 2022 年 4 月 29 日的收盘价 PE 分别为 21.99/18.30/15.67 倍，维持“买入”评级。

风险因素：业务模式转型不及预期，信创推进不及预期，数字人民币商业机会不及预期，技术研发不及预期。

基础数据

总股本（百万股）	983.65
流通A股（百万股）	973.63
收盘价（元）	10.59
总市值（亿元）	104.17
流通A股市值（亿元）	103.11

个股相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

收入结构显著改善，信创+数币持续突破
业绩短期承压，在手订单有待充分释放
信创+场景双轮驱动，金融科技订单饱满

分析师：

夏清莹

执业证书编号：S0270520050001

电话：075583228231

邮箱：xiaqyl@wlzq.com.cn

研究助理：

王景宜

电话：13277970182

邮箱：wangjy@wlzq.com.cn

	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	11355.68	12462.85	13584.14	14742.32
增长比率(%)	6	10	9	9
净利润(百万元)	376.18	473.72	569.31	664.73
增长比率(%)	-21	26	20	17
每股收益(元)	0.38	0.48	0.58	0.68
市盈率(倍)	27.69	21.99	18.30	15.67
市净率(倍)	1.76	1.63	1.50	1.37

数据来源：携宁科技云估值，万联证券研究所

利润表（百万元）

	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	11356	12463	13584	14742
%同比增速	6%	10%	9%	9%
营业成本	9415	10304	11207	12213
毛利	1941	2159	2377	2530
%营业收入	17%	17%	17%	17%
税金及附加	40	47	51	55
%营业收入	0%	0%	0%	0%
销售费用	491	561	584	590
%营业收入	4%	5%	4%	4%
管理费用	292	312	340	369
%营业收入	3%	3%	3%	3%
研发费用	575	698	815	929
%营业收入	5%	6%	6%	6%
财务费用	45	-21	-28	-35
%营业收入	0%	0%	0%	0%
资产减值损失	-87	-46	-37	-16
信用减值损失	-110	-90	-85	-70
其他收益	68	62	68	74
投资收益	56	37	68	118
净敞口套期收益	0	0	0	0
公允价值变动收益	-5	0	0	0
资产处置收益	0	0	0	0
营业利润	417	526	629	728
%营业收入	4%	4%	5%	5%
营业外收支	-6	-8	-3	5
利润总额	411	518	626	733
%营业收入	4%	4%	5%	5%
所得税费用	23	39	50	59
净利润	388	479	576	675
%营业收入	3%	4%	4%	5%
归属于母公司的净利润	376	474	569	665
%同比增速	-21%	26%	20%	17%
少数股东损益	12	5	7	10
EPS（元/股）	0.38	0.48	0.58	0.68

基本指标

	2021A	2022E	2023E	2024E
EPS	0.38	0.48	0.58	0.68
BVPS	6.01	6.50	7.08	7.75
PE	27.69	21.99	18.30	15.67
PEG	-1.32	0.85	0.91	0.94
PB	1.76	1.63	1.50	1.37
EV/EBITDA	18.60	15.19	12.41	9.94
ROE	6%	7%	8%	9%
ROIC	7%	7%	7%	8%

资产负债表（百万元）

	2021A	2022E	2023E	2024E
货币资金	1527	2171	2605	3237
交易性金融资产	734	734	734	734
应收票据及应收账款	2174	2220	2431	2628
存货	3035	3083	3455	3778
预付款项	100	122	127	139
合同资产	1839	1983	2174	2355
其他流动资产	228	242	258	273
流动资产合计	9637	10555	11784	13144
长期股权投资	142	142	142	142
固定资产	415	396	369	330
在建工程	0	0	0	0
无形资产	146	166	183	201
商誉	1505	1505	1505	1505
递延所得税资产	169	169	169	169
其他非流动资产	408	405	403	402
资产总计	12422	13338	14556	15893
短期借款	164	150	200	200
应付票据及应付账款	3516	3626	3983	4363
预收账款	0	0	0	0
合同负债	1707	1927	2074	2268
应付职工薪酬	554	580	640	698
应交税费	154	186	203	217
其他流动负债	356	402	462	479
流动负债合计	6287	6721	7362	8024
长期借款	0	0	0	0
应付债券	0	0	0	0
递延所得税负债	28	28	28	28
其他非流动负债	80	80	80	80
负债合计	6396	6829	7470	8133
归属于母公司的所有者权益	5914	6391	6961	7625
少数股东权益	112	118	125	135
股东权益	6026	6509	7085	7760
负债及股东权益	12422	13338	14556	15893

现金流量表（百万元）

	2021A	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流净额	372	694	373	556
投资	62	0	0	0
资本性支出	-90	-72	-53	-33
其他	47	40	70	119
投资活动现金流净额	19	-32	18	85
债权融资	0	0	0	0
股权融资	51	4	0	0
银行贷款增加（减少）	538	-14	50	0
筹资成本	-86	-7	-8	-9
其他	-1188	0	0	0
筹资活动现金流净额	-685	-17	42	-9
现金净流量	-295	645	434	632

数据来源：携宁科技云估值，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。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。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。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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

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