万联证券 WANLIAN SECURITIES

业绩稳健增长，金融科技战略持续推进

——神州信息（000555）三季报点评报告

买入（维持）

日期：2020 年 11 月 02 日

事件：

公司发布2020年三季报，前三季度实现营业收入67.6亿元，同比增长8.44%；实现归属于上市公司股东的净利润2.19亿元，同比增长14.89%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.80亿元，同比增长34.99%。

投资要点：

- **Q3单季度业绩表现持续向好：**第三季度公司业绩进一步向好，实现营业收入23.86亿元，同比增长13.4%；实现归母净利润0.62亿元，同比增长1.29%；扣非归母净利润0.28亿元，同比增长84.36%。
- **核心系统持续签约中标，打造大行标杆项目：**公司前三季度分布式核心业务系统新签唐山银行、摩根银行、遂宁银行及长安汽车金融，中标常熟农商行、梅州客商银行等新核心建设项目，彰显公司产品实力。此外，晋商银行与公司签署战略协议，将采用神州信息金融级分布式应用平台Sm@rtGalaxy，构建全行分布式应用架构及微服务体系，并利用神州信息分布式核心产品，实现核心业务系统的升级。晋商银行为山西最大城商行，此次合作将打造头部城商行核心系统标杆项目，未来大客户订单可期。
- **积极开展多方合作，完善金融科技版图：**9月3日，公司宣布全资并购云核网络。此次并购使公司拥有了业界技术领先的金融前端、移动端拳头产品系列，产品体系全面覆盖金融机构前端、中台及后台的全系产品，实现为金融机构打造和提供全盘一体化金融解决方案产品的能力构建。9月19日，公司宣布与北银科技（北京银行旗下金融科技子公司）战略合作，将开展金融云建设合作，打造出业界具有竞争力的金融云生态，共同推动北京银行数字化转型。
- **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28.8、29.9和23.7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。

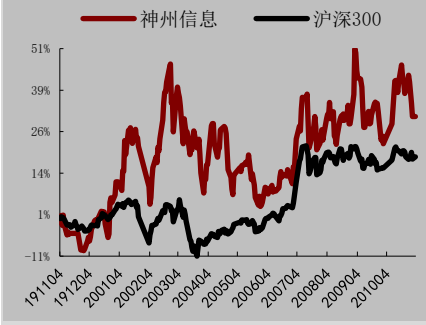
	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入(百万元)	10,146	11,813	14,005	16,656
增长比率（%）	11.8%	16.4%	18.5%	18.9%
净利润(百万元)	376	592	569	720
增长比率(%)	792.3%	57.7%	-3.9%	26.4%
每股收益(元)	0.39	0.61	0.59	0.74
市盈率(倍)	45.4	28.8	29.9	23.7

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）	17.39
总市值（亿元）	168.75
流通A股市值（亿元）	167.54

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 11 月 02 日

相关研究

万联证券研究所 20200827_公司半年报点评_AAA_神州信息（000555）半年报点评报告

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

万联证券研究所 20191031_中科曙光三季报点评_AAA_Q3 单季增长放缓，供应链影响趋于弱化

分析师： 夏清莹
执业证书编号：S0270520050001
电话：075583228231
邮箱：xiaqy1@wlzq.com.cn

资产负债表 单位：百万元

至12月31日	2019A	2020E	2021E	2022E
流动资产	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
非流动资产	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
资产总计	10,756	12,076	13,243	14,956
流动负债	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
非流动负债	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
负债合计	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
负债和股东权益	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
经营活动现金流	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
投资活动现金流	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
筹资活动现金流	-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
现金净增加额	-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
营业收入	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
营业利润	468	756	747	935
营业外收入	6	6	6	7
营业外支出	34	25	8	5
利润总额	440	737	745	937
所得税	58	133	164	206
净利润	382	604	581	731
少数股东损益	6	12	12	11
归属母公司净利润	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
成长能力				
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%
获利能力				
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%
偿债能力				
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
营运能力				
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
每股指标（元）				
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
估值比率				
P/E	45.37	28.77	29.93	23.67
P/B	3.26	2.93	2.67	2.40
EV/EBITDA	20.87	23.57	19.24	14.95

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。

免责条款

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