神州信息（000555）

公司研究/点评报告

补强互联网银行，金融科技生态不断完善

—神州信息（000555）公司事件点评

点评报告/计算机　　2020 年 09 月 04 日

一、事件概述

根据公司官方微信公众号，9 月 3 日公司举办并购云核网络签约仪式，宣布全资并购北京云核网络技术有限公司（以下简称：云核网络）。

二、分析与判断

➢ 云核网络深耕互联网银行领域，客户资源及行业经验丰富

公司子公司北京神州数字科技有限公司以现金 4350 万元收购北京云核网络技术有限公司（以下简称“云核网络”）100%的股权。

云核网络是国内专业的互联网银行解决方案提供商，业务主要覆盖手机银行、网上银行、等零接触金融服务领域，具有良好的市场基础和建设经验。1）客户资源方面，覆盖中国银行、广发银行、浦发银行、光大银行、民生银行、上海银行等 40 余家金融机构。2）项目经验方面，创始团队主持设计了人行第一个国密网上银行试点项目，率先在国内银行业落地直销银行，并最早使用手机 APP 技术打造网银客户端。

➢ 产品、市场等方面形成有效互补，助力公司长期发展

此次收购有望进一步补强公司互联网银行业务，助力公司长期发展。公司在银行 IT 领域深耕多年，分布式核心系统业务是公司的优势领域，分布式平台及核心业务系统落地案例在行业内领先。同时，互联网银行领域已有一定布局，截止到 2019 年，公司互联网开放平台及互联网金融平台中标、签约北京银行、兰州银行等 14 家银行。

此次收购有望给公司互联网银行板块带来产品、市场等方面的补充。云核网络拥有国内领先的金融前端解决方案与产品，互联网银行领域研发能力领先，与公司现有的平台、技术能力形成互补。同时，公司产品线进一步丰富和完善，产品体系全面覆盖金融机构前端、中台及后台，具备为金融机构打造一体化金融解决方案产品的能力。

三、投资建议

金融 IT 建设需求旺盛，核心式分布系统普及将持续提升行业景气度。数字货币领域，公司已经与国有大行有相关合作，标杆效应显著，长期发展前景可期。预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 0.49、0.59、0.67 元，对应 PE 为 40X、32X、29X。根据 Wind 一致预期，Wind 金融科技板块 2020 年平均 PE 为 59X，公司具有一定估值优势，维持“推荐”评级。

四、风险提示：

互联网银行领域行业需求不及预期，数字货币等领域推进进度不及预期。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2019	2020E	2021E	2022E
营业收入（百万元）	10,146	12,038	14,164	16,187
增长率（%）	11.8%	18.6%	17.7%	14.3%
归属母公司股东净利润（百万元）	376	472	576	651
增长率（%）	792.3%	25.8%	22.0%	13.0%
每股收益（元）	0.39	0.49	0.59	0.67
PE（现价）	49.3	39.5	32.4	28.6
PB	3.6	3.2	2.9	2.7

资料来源：公司公告，民生证券研究院

推荐　维持评级

当前价格：　19.22 元

交易数据	2020-9-3
近 12 个月最高/最低(元)	19.94/11.39
总股本（百万股）	970
流通股本（百万股）	956
流通股比例（%）	98.49
总市值（亿元）	187
流通市值（亿元）	184

该股与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：强超廷

执业证号：　S0100519020001

电话：　021-60876718

邮箱：　qiangchaoting@mszq.co

分析师：郭新宇

执业证号：　S0100518120001

电话：　010-85127654

邮箱：　guoxinyu@mszq.com

相关研究

1.神州信息(000555):费用控制得当净利大增，回购彰显公司信心

2.神州信息（000555）2020 年一季报点评：短期波动不改长期趋势，金融信创前景广阔

公司财务报表数据预测汇总

利润表（百万元）	2019	2020E	2021E	2022E
营业总收入	10,146	12,038	14,164	16,187
营业成本	8,262	9,740	11,462	13,092
营业税金及附加	38	49	58	64
销售费用	504	598	703	780
管理费用	402	478	562	642
研发费用	375	445	560	640
EBIT	565	730	819	968
财务费用	81	(15)	(20)	(37)
资产减值损失	(78)	160	70	200
投资收益	95	50	40	50
营业利润	468	694	870	898
营业外收支	(28)	0	0	0
利润总额	440	666	842	870
所得税	58	155	215	180
净利润	382	511	628	690
归属于母公司净利润	376	472	576	651
EBITDA	667	820	897	1,033

资产负债表（百万元）	2019	2020E	2021E	2022E
货币资金	1449	1605	2200	2598
应收账款及票据	3346	3992	4683	5360
预付款项	132	154	182	208
存货	1889	2373	2721	3097
其他流动资产	45	45	45	45
流动资产合计	7777	9202	10793	12410
长期股权投资	477	527	567	617
固定资产	491	422	366	304
无形资产	107	84	66	56
非流动资产合计	2978	2963	2909	2843
资产合计	10756	12166	13702	15253
短期借款	952	952	952	952
应付账款及票据	2731	3100	3718	4207
其他流动负债	0	0	0	0
流动负债合计	5351	6137	7046	7907
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	76	76	76	76
非流动负债合计	82	82	82	82
负债合计	5433	6219	7128	7989
股本	970	970	970	970
少数股东权益	103	142	193	232
股东权益合计	5322	5947	6574	7264
负债和股东权益合计	10756	12166	13702	15253

主要财务指标	2019	2020E	2021E	2022E
成长能力				
营业收入增长率	11.8%	18.6%	17.7%	14.3%
EBIT 增长率	46.6%	29.2%	12.3%	18.2%
净利润增长率	792.3%	25.8%	22.0%	13.0%
盈利能力				
毛利率	18.6%	19.1%	19.1%	19.1%
净利润率	3.7%	3.9%	4.1%	4.0%
总资产收益率 ROA	3.5%	3.9%	4.2%	4.3%
净资产收益率 ROE	7.2%	8.1%	9.0%	9.3%
偿债能力				
流动比率	1.5	1.5	1.5	1.6
速动比率	1.1	1.1	1.1	1.2
现金比率	0.4	0.4	0.4	0.4
资产负债率	0.5	0.5	0.5	0.5
经营效率				
应收账款周转天数	112.0	112.0	114.0	112.0
存货周转天数	78.8	78.8	80.0	80.0
总资产周转率	0.9	1.1	1.1	1.1
每股指标（元）				
每股收益	0.4	0.5	0.6	0.7
每股净资产	5.4	6.0	6.6	7.2
每股经营现金流	0.2	0.3	0.7	0.6
每股股利	0.0	0.0	0.0	0.0
估值分析				
PE	49.3	39.5	32.4	28.6
PB	3.6	3.2	2.9	2.7
EV/EBITDA	17.5	14.3	12.0	10.2
股息收益率	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%

现金流量表（百万元）	2019	2020E	2021E	2022E
净利润	382	511	628	690
折旧和摊销	180	250	148	265
营运资金变动	(350)	(483)	(87)	(358)
经营活动现金流	205	285	704	603
资本开支	41	100	81	176
投资	103	0	0	0
投资活动现金流	367	(100)	(81)	(176)
股权募资	63	0	0	0
债务募资	(733)	0	0	0
筹资活动现金流	(788)	(29)	(29)	(29)
现金净流量	(217)	156	594	399

资料来源：公司公告、民生证券研究院

分析师简介

强超廷，民生研究院计算机&教育行业首席，2019年加入民生证券研究院，上海对外经贸大学金融学硕士。曾任职于海通证券研究所，传媒团队。2017年新财富最佳分析师评比“传播与文化”第3名团队成员；2016年新财富、水晶球、金牛奖最佳分析师评比“传播与文化”第3名团队成员。

郭新宇，民生证券计算机行业分析师，克拉克大学金融学硕士，2016年加入民生证券研究院。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%～15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。