

国元证券股份有限公司耿军军近期对宇信科技进行研究并发布了研究报告《2022年年度报告点评：营收实现稳健增长，继续加大研发投入》，本报告对宇信科技给出买入评级，认为其目标价位为26.50元，当前股价为19.81元，预期上涨幅度为33.77%。

宇信科技(300674)

事件：

公司于2023年3月30日收盘后发布《2022年年度报告》。

点评：

营业收入实现稳健增长，多因素致利润有所下滑

2022年，公司实现营业收入42.85亿元，同比增长14.99%；实现归母净利润2.53亿元，同比下降36.09%；实现扣非归母净利润2.44亿元，同比下降32.42%；经营活动产生的现金流量净额为1.75亿元，同比增长49.75%。分业务看，软件开发及服务业务实现收入31.47亿元，同比增长10.04%；系统集成销售及服务业务实现收入9.69亿元，同比增长38.50%；创新运营业务实现收入1.65亿元，同比增长0.23%。公司主营业务综合毛利率为26.98%，同比下降7.17pct，主要系毛利率相对较低的系统集成业务收入占比提升，以及人工成本上涨导致软件业务毛利率下降幅度较大。

软件业务实现稳定增长，海外业务拓展顺利

公司软件业务稳步成长，年内新签订单同比增长10%。其中，来自国有大型商业银行和股份制银行的收入增长稳定，在软件收入中占比近50%；来自非银金融机构的收入同比增长50.20%；来自外资银行的收入同比增长98.93%。从产品线看，数据业务线新增客户29家，首个海外数字化银行的云上大数据平台项目全面上线；信贷产品保持领先地位，连续在头部城商行取得多个超千万的订单；在监管产品体系中，公司继续保持市占率排名第一。2022年，公司现有的新加坡、柬埔寨等海外客户，均已实现二期项目落地；由公司承建的印尼本土最大财团之一的数字银行项目已成功上线。

全面搭建和深化生态建设，推进金融信创生态建设

公司将金融信创发展定为重要战略发展目标，积极布局金融信创建设、实施和相关服务工作，发挥自有产品优势和国产基础软硬件积极适配。公司基于百度人工智能

相关产品，实现智能客服相关产品在某农商行的上线，未来将基于百度人工智能大模型产品，在信贷、数据和渠道产品线推出新一代产品。公司实现了监管报送与华为GuassDB深度调优和联合解决方案；深化与鲲鹏生态的合作，中标某城商行和某股份制银行国产化项目；加入了OpenGuass和OpenEuler开源社区，为开源技术在银行科技领域的应用做出贡献。公司和腾讯的TDSQL数据库完成了深度调优，双方聚焦新一代综合信贷业务系统基于国产数据库的联合解决方案的打造和研发。

## 盈利预测与投资建议

金融与科技深度融合，信创在金融行业持续推进，银行业有望不断加大IT投入，公司凭借行业领军者的地位，有望在新一轮景气周期中充分受益。预测公司2023-2025年的营业收入为52.02、62.63、74.86亿元，归母净利润为3.80、5.04、6.23亿元，EPS为0.53、0.71、0.88元/股，对应PE为37.14、28.04、22.67倍。考虑到行业估值水平和公司业务成长性，给予公司2023年50倍的目标PE，目标价为26.50元。维持“买入”评级。

## 风险提示

银行业IT投入不及预期；信创业务拓展不及预期；创新运营业务推进不及预期；海外业务推进不及预期；市场竞争加剧的风险。

证券之星数据中心根据近三年发布的研报数据计算，天风证券缪欣君研究员团队对该股研究较为深入，近三年预测准确度均值高达87.78%，其预测2023年度归属净利润为盈利3.79亿，根据现价换算的预测PE为37.38。

最新盈利预测明细如下：