

京北方（002987.SZ）/计算机

证券研究报告/公司点评

2024年9月10日

评级：买入（维持）

市场价格：10.63元

分析师：闻学臣

执业证书编号：S0740519090007

邮箱：wenxc@zts.com.cn

公司盈利预测及估值

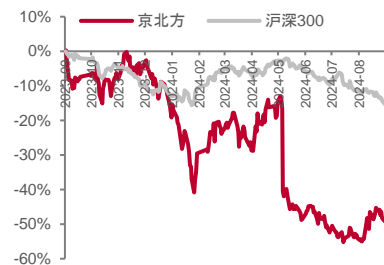
指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	3,673	4,242	4,771	5,417	6,202
增长率 yoy%	20%	15%	12%	14%	15%
净利润（百万元）	277	348	411	490	590
增长率 yoy%	20%	25%	18%	19%	21%
每股收益（元）	0.45	0.56	0.66	0.79	0.95
每股现金流量	0.22	0.21	0.32	0.40	0.50
净资产收益率	12%	14%	14%	15%	16%
P/E	23.7	18.9	16.0	13.4	11.1
P/B	3.0	2.6	2.3	2.0	1.8

备注：股价选取 9 月 10 日收盘价

基本状况

总股本(百万股)	618
流通股本(百万股)	600
市价(元)	10.63
市值(百万元)	6,568
流通市值(百万元)	6,383

股价与行业-市场走势对比



相关报告

投资要点

- 投资事件：**近期，公司发布 2024 年半年度报告。2024 年上半年，公司实现营业收入 22.44 亿元，同比增长 10.90%；净利润 1.2 亿元，同比下滑 20.17%；扣非归母净利润 1.18 亿元，同比下滑 15.37%。
- 收入实现稳定增长，客户战略逐步验证。**2024 年 H1，公司实现营业收入 22.44 亿元，同比增长 10.90%。分业务来看，信息技术服务板块实现营业收入 14.36 亿元，同比增长 9.50%；业务流程外包板块实现营业收入 8.08 亿元，同比增长 13.50%。其中，软件产品及解决方案产品线实现收入 4.79 亿元，同比增长 11.63%；IT 基础设施服务产品线实现收入 1.09 亿元，同比增长 36.21%；客户服务及数字化营销产品线实现收入 4.10 亿元，同比增长 36.37%。公司持续聚焦优质大行客户，来自国有大型商业银行和全国性股份制商业银行的收入达 16.85 亿元，占公司总收入的 75.10%；同时公司也在积极扩展合作领域，其中来自中小银行收入 2.10 亿元，同比增长 19.24%，占公司总收入 9.35%；来自非银行金融机构收入 1.68 亿元，同比增长 24.84%，占公司总收入 7.47%；来自非金融机构收入 1.42 亿元，同比增长 34.26%，占公司总收入 6.33%。
- 成本控制效果显著，终止可转债发行。**公司精益运营成果显著，2024H1 公司的销售/管理/研发费用率分别为 1.57%/3.54%/9.28%，其中销售费用率和研发费用率相较于去年同期分别下降 0.02%和 0.36%。公司综合考虑外部市场环境变化、结合发展规划调整、自身实际情况变化等因决定终止向不特定对象发行可转换公司债券并撤回申请文件。
- 紧跟前沿技术，探索 AI 应用场景。**以大模型为代表的人工智能应用探索正迅速成为行业焦点，金融机构的数字化发展正迈向数智化新阶段。在人工智能方面，公司发布了自然语言处理（NLP）及大模型算法服务平台，支持大模型统一接入和定制化服务构建。目前，公司已经成功落地了多种应用，包括企业知识助手、智能资管业务助手、智能测试助手，并且正在与客户积极合作，探索金融业务中的人工智能应用场景。
- 投资建议：**预测公司 2024-2026 年营收分别为 47.71/54.17/62.02 亿元，归母净利润分别为 4.11/4.90/5.90 亿元，对应 PE 分别为 16/13/11 倍，维持“买入”评级。
- 风险提示事件：**业务发展不及预期，政策推进缓慢，数据更新不及时等。

盈利预测表

资产负债表					利润表				
单位:百万元					单位:百万元				
会计年度	2023	2024E	2025E	2026E	会计年度	2023	2024E	2025E	2026E
货币资金	810	956	1,114	1,335	营业收入	4,242	4,771	5,417	6,202
应收票据	0	0	0	0	营业成本	3,253	3,644	4,120	4,698
应收账款	892	987	1,081	1,178	税金及附加	30	34	39	44
预付账款	2	2	2	2	销售费用	75	86	97	112
存货	21	36	41	47	管理费用	141	157	179	205
合同资产	691	811	975	1,178	研发费用	394	444	504	571
其他流动资产	898	1,010	1,181	1,392	财务费用	1	-21	-25	-30
流动资产合计	2,623	2,991	3,418	3,955	信用减值损失	-23	-20	-20	-20
其他长期投资	0	0	0	0	资产减值损失	-8	-8	-8	-8
长期股权投资	0	0	0	0	公允价值变动收益	-1	0	0	0
固定资产	52	42	34	28	投资收益	7	4	6	6
在建工程	4	4	4	4	其他收益	19	15	17	19
无形资产	340	340	340	340	营业利润	342	417	497	599
其他非流动资产	54	57	57	57	营业外收入	-1	0	0	0
非流动资产合计	450	443	435	428	营业外支出	0	0	0	0
资产合计	3,073	3,434	3,853	4,384	利润总额	341	417	497	599
短期借款	0	0	0	0	所得税	-7	6	7	9
应付票据	0	0	0	0	净利润	348	411	490	590
应付账款	2	3	3	3	少数股东损益	0	0	0	0
预收款项	0	0	0	0	归属母公司净利润	348	411	490	590
合同负债	17	19	22	25	NOPLAT	348	390	465	561
其他应付款	24	23	23	23	EPS (按最新股本摊薄)	0.56	0.66	0.79	0.95
一年内到期的非流动负债	15	14	14	14					
其他流动负债	449	488	537	598	主要财务比率				
流动负债合计	507	546	599	663	会计年度	2023	2024E	2025E	2026E
长期借款	0	0	0	0	成长能力				
应付债券	0	0	0	0	营业收入增长率	15.5%	12.5%	13.5%	14.5%
其他非流动负债	20	19	19	19	EBIT增长率	20.5%	15.8%	19.2%	20.6%
非流动负债合计	20	19	19	19	归母公司净利润增长率	25.5%	18.2%	19.2%	20.5%
负债合计	527	565	618	682	获利能力				
归属母公司所有者权益	2,546	2,869	3,235	3,701	毛利率	23.3%	23.6%	23.9%	24.3%
少数股东权益	0	0	0	0	净利率	8.2%	8.6%	9.0%	9.5%
所有者权益合计	2,546	2,869	3,235	3,701	ROE	13.7%	14.3%	15.1%	15.9%
负债和股东权益	3,073	3,434	3,853	4,384	ROIC	14.5%	14.7%	15.4%	16.1%
					偿债能力				
现金流量表	单位:百万元				资产负债率	17.1%	16.5%	16.0%	15.6%
会计年度	2023	2024E	2025E	2026E	债务权益比	1.4%	1.2%	1.0%	0.9%
经营活动现金流	131	199	251	310	流动比率	5.2	5.5	5.7	6.0
现金收益	362	400	473	567	速动比率	5.1	5.4	5.6	5.9
存货影响	-2	-15	-5	-6	营运能力				
经营性应收影响	-105	-87	-86	-90	总资产周转率	1.4	1.4	1.4	1.4
经营性应付影响	-3	0	0	0	应收账款周转天数	71	71	69	66
其他影响	-121	-98	-131	-161	应付账款周转天数	0	0	0	0
投资活动现金流	68	16	6	6	存货周转天数	2	3	3	3
资本支出	-352	0	0	0	每股指标(元)				
股权投资	0	0	0	0	每股收益	0.56	0.66	0.79	0.95
其他长期资产变化	420	16	6	6	每股经营现金流	0.21	0.32	0.40	0.50
融资活动现金流	-45	-69	-99	-94	每股净资产	5.77	6.50	7.33	8.39
借款增加	1	-1	0	0	估值比率				
股利及利息支付	-34	-104	-124	-150	P/E	19	16	13	11
股东融资	5	0	0	0	P/B	3	2	2	2
其他影响	-17	36	25	56	EV/EBITDA	198	174	147	123

来源: wind, 中泰证券研究所

投资评级说明：

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

重要声明:

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告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客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。