

Q3 利润端表现亮眼，不良资产领域持续深耕

2024 年 10 月 30 日

► **事件：**宇信科技于 10 月 29 日晚发布三季报，公司 2024 年前三季度实现归母净利润 2.62 亿元，同比增长 64.36%；前三季度扣非净利润 2.19 亿元，同比增长 35.18%。

► **Q3 利润端表现亮眼，经营指标保持稳健。**根据公司的业绩公告情况，具体到 2024Q3，公司单季度实现归母净利润 0.99 亿元，去年同期为亏损状态；单季度实现扣非净利润为 0.75 亿元，去年同期为亏损。收入端来看，第三季度实现营收 8.61 亿元，同比下降 22.98%。截至 9 月 30 日，公司合同负债为 5.12 亿元，同比增长 24.88%；前三季度销售收现为 25.98 亿元，同比增长 3.38%；单季度销售收现为 11.37 亿元，同比增长 24.98%。

► **携手厦门资管战略合作，不良资产领域持续深耕。**公司于 2023 年 12 月 20 日与厦门资产管理有限公司签订合作协议，双方协商在个贷不良资产处置业务领域建立战略合作伙伴关系，打造“金融+科技”的标杆组合。基于上述战略合作协议，公司与厦门资管及其他合作方拟共同投资设立合资公司，夯实公司新业务落地主体、进一步打开公司的发展空间。2024 年 10 月 8 日，上述合作各方签署了《投资协议》。2024 年 10 月 17 日，上述合资公司办理完成工商设立登记手续，并取得由横琴粤澳深度合作区商事服务局颁发的《营业执照》。

► **中标 6000 万级信创项目，市场开拓迈上新台阶。**公司近日成功中标某国家部委近 6000 万元信创设备采购项目。此次中标项目采用统采分签的形式，辐射支撑全国 18 个省级单位的信息化业务，该项目对于公司信创业务在多领域横向扩展，以及在全国各地纵深发展具有重大支撑。近年来，宇信科技信创业务迅猛发展，2023 年公司信创相关基础软硬件业务营收达 17.20 亿元。此中标彰显公司的技术和产品能力、生态融合能力及综合竞争力，为公司未来在信创浪潮中的稳健前行提供强力支撑。

► **投资建议：**预计公司 24-26 年归母净利润分别为 4.28、5.09、5.79 亿元，当前市值对应 24/25/26 年的估值分别为 42/35/31 倍，考虑到银行 IT 基本面有望持续回暖，同时公司的不良资产处置业务正在蓬勃发展，我们认为当前公司估值较低，维持“推荐”评级。

► **风险提示：**行业竞争加剧；核心技术水平升级不及预期；政策推进不及预期

推荐

维持评级

当前价格：

25.29 元



分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003

邮箱：lvwei_yj@mszq.com

分析师 丁辰晖

执业证书：S0100522090006

邮箱：dingchenhui@mszq.com

相关研究

1.宇信科技 (300674.SZ) 2024 年中报点评：收入短期承压，毛利率显著提升-2024/08/28

2.宇信科技 (300674.SZ) 2023 年三季报点评：三季度扣非利润大幅增长，持续发力金融信创-2023/10/29

3.宇信科技 (300674.SZ) 2023 年半年报点评：业绩稳健增长，金融信创驱动行业高景气-2023/09/03

4.宇信科技 (300674.SZ) 2022 年年报&2023 年一季报点评：疫情低点已过，迎接 AI 与金融信创催化-2023/05/05

盈利预测与财务指标

项目/年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	5,204	4,015	4,556	5,009
增长率 (%)	21.4	-22.9	13.5	9.9
归属母公司股东净利润 (百万元)	326	428	509	579
增长率 (%)	28.8	31.5	18.9	13.7
每股收益 (元)	0.46	0.61	0.72	0.82
PE	55	42	35	31
PB	4.3	4.1	3.8	3.6

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 10 月 30 日收盘价）

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	5,204	4,015	4,556	5,009
营业成本	3,854	2,669	2,998	3,268
营业税金及附加	21	20	23	25
销售费用	161	120	137	150
管理费用	302	289	328	361
研发费用	568	452	513	563
EBIT	289	466	553	630
财务费用	-18	-10	-12	-13
资产减值损失	-13	-10	-15	-20
投资收益	22	20	23	25
营业利润	328	476	566	643
营业外收支	0	0	0	0
利润总额	328	476	566	643
所得税	-3	48	57	64
净利润	330	428	509	579
归属于母公司净利润	326	428	509	579
EBITDA	325	504	603	688

资产负债表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	2,038	2,474	2,693	2,961
应收账款及票据	1,167	1,291	1,463	1,605
预付款项	10	27	30	33
存货	1,116	1,233	1,381	1,502
其他流动资产	197	204	220	233
流动资产合计	4,528	5,229	5,787	6,333
长期股权投资	573	573	573	573
固定资产	76	98	99	82
无形资产	8	9	10	11
非流动资产合计	1,039	1,020	988	945
资产合计	5,566	6,250	6,775	7,278
短期借款	0	0	0	0
应付账款及票据	386	219	246	269
其他流动负债	1,022	1,608	1,806	1,969
流动负债合计	1,408	1,828	2,052	2,237
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	21	21	21	21
非流动负债合计	21	21	21	21
负债合计	1,429	1,849	2,074	2,259
股本	704	704	704	704
少数股东权益	27	27	27	27
股东权益合计	4,137	4,401	4,702	5,020
负债和股东权益合计	5,566	6,250	6,775	7,278

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	21.45	-22.85	13.47	9.95
EBIT 增长率	17.21	60.90	18.83	13.82
净利润增长率	28.76	31.51	18.88	13.71
盈利能力 (%)				
毛利率	25.94	33.52	34.19	34.76
净利润率	6.34	10.67	11.18	11.56
总资产收益率 ROA	5.85	6.85	7.52	7.96
净资产收益率 ROE	7.93	9.79	10.89	11.60
偿债能力				
流动比率	3.22	2.86	2.82	2.83
速动比率	2.35	2.14	2.10	2.11
现金比率	1.45	1.35	1.31	1.32
资产负债率 (%)	25.68	29.59	30.61	31.03
经营效率				
应收账款周转天数	81.84	120.00	120.00	120.00
存货周转天数	105.73	170.00	170.00	170.00
总资产周转率	0.93	0.64	0.67	0.69
每股指标 (元)				
每股收益	0.46	0.61	0.72	0.82
每股净资产	5.84	6.21	6.64	7.09
每股经营现金流	0.63	0.85	0.60	0.74
每股股利	0.20	0.23	0.30	0.37
估值分析				
PE	55	42	35	31
PB	4.3	4.1	3.8	3.6
EV/EBITDA	48.63	30.44	25.10	21.60
股息收益率 (%)	0.79	0.92	1.17	1.46

现金流量表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	330	428	509	579
折旧和摊销	35	38	49	58
营运资金变动	77	115	-164	-156
经营活动现金流	447	601	421	518
资本开支	-16	-20	-17	-15
投资	-161	0	0	0
投资活动现金流	-225	0	6	10
股权募资	34	0	0	0
债务募资	-308	0	0	0
筹资活动现金流	-473	-165	-208	-261
现金净流量	-248	436	219	267

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

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。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。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。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026