

Q3 利润端同比减亏，期待华为、数据要素进展

2024 年 11 月 06 日

► **事件：**普元信息于 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-0.69 亿元，去年同期实现-0.40 亿元；前三季度扣非净利润-0.80 亿元，去年同期实现-0.52 亿元。

► **Q3 业绩短期承压，战略性业务缩减开源节流。**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-814.96 万元，去年同期为-832.51 万元；单季度实现扣非净利润为-1637.34 万元，去年同期为-1482.31 万元。收入端来看，第三季度实现营收 7331.20 万元，同比下降 34.74%。营业收入的减少系战略性缩减应用开发等非核心业务所致。

► **携手华为亮相“仓颉”，助力电信、金融、电子政务行业应用。**在 9 月 19 日第九届华为全联接大会上，公司作为与华为十余年紧密合作的价值型伙伴，以及华为仓颉编程语言的优秀企业开发者，亮相“全场景应用编程语言-仓颉”。公司是国内唯一同时具备全栈中间件产品体系与企业级低代码能力的基础软件企业，也是华为可信认证体系内的优秀供应商、CSSP 最佳合作伙伴。普元数据资产管理、低代码平台和中间件系列产品与华为鲲鹏、高斯、欧拉等完成互认，相关解决方案能力获得华为持续认可。未来，公司将携手华为，更有效地服务于众多行业信创与企业数智转型场景。

► **深耕数据要素市场，产品再获认可。**8 月 28 日，普元数据资产管理平台、数据开发平台亮相 2024 数博会“数据要素赋能生态”交流活动，通过中国软件评测中心 CSTC 数据要素优秀产品测评，获得国家级计算机软件产品质量检测机构认证。贵阳市委、国家数据局等领导，以及中国科学院院士梅宏等专家共同见证。普元数据资产管理平台定位于统筹管理企业数据资产、形成标准化、一致化的数据架构，为企业数字化转型下的业务变革与 IT 架构重塑提供数据基础，包含元数据管理、资产目录管理、数据标准管理、数据质量管理等能力。

► **投资建议：**预计公司 24-26 年归母净利润分别为 0.02、0.57、0.80 亿元，当前市值对应 24/25/26 年的估值分别为 1196/39/28 倍，考虑到公司与华为深度合作，同时在数据要素领域有良好的布局，我们认为后续公司业绩增长潜力较大，维持“谨慎推荐”评级。

► **风险提示：**供应链风险；核心技术水平升级不及预期；政策推进不及预期

谨慎推荐

维持评级

当前价格：

23.78 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. 普元信息 (688118.SH) 点评报告：金融信创风口已至，公司有望受益-2023/01/30

盈利预测与财务指标

项目/年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	481	402	515	660
增长率 (%)	13.0	-16.3	28.1	28.2
归属母公司股东净利润 (百万元)	-16	2	57	80
增长率 (%)	-1386.2	111.9	2936.8	40.4
每股收益 (元)	-0.17	0.02	0.60	0.85
PE	-143	1196	39	28
PB	2.6	2.6	2.6	2.5

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 11 月 6 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	481	402	515	660
营业成本	250	180	225	287
营业税金及附加	4	4	4	5
销售费用	139	109	113	145
管理费用	31	40	41	53
研发费用	106	80	93	112
EBIT	-37	-12	39	59
财务费用	-3	-4	-5	-5
资产减值损失	-1	-3	-5	-6
投资收益	6	11	21	26
营业利润	-25	2	63	89
营业外收支	0	0	0	0
利润总额	-25	2	63	89
所得税	-10	0	6	9
净利润	-16	2	57	80
归属于母公司净利润	-16	2	57	80
EBITDA	-27	-7	44	63

资产负债表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	350	460	470	499
应收账款及票据	217	155	186	229
预付款项	0	0	0	0
存货	29	22	26	33
其他流动资产	221	195	196	198
流动资产合计	818	832	877	959
长期股权投资	0	0	0	0
固定资产	101	96	91	87
无形资产	1	1	1	2
非流动资产合计	171	168	165	162
资产合计	988	1,000	1,042	1,121
短期借款	0	0	0	0
应付账款及票据	28	30	40	55
其他流动负债	93	110	137	175
流动负债合计	121	140	177	230
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	9	9	9	9
非流动负债合计	9	9	9	9
负债合计	130	149	187	239
股本	95	94	94	94
少数股东权益	0	0	0	0
股东权益合计	858	851	856	882
负债和股东权益合计	988	1,000	1,042	1,121

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	12.97	-16.29	28.05	28.17
EBIT 增长率	-49.76	68.42	440.86	48.84
净利润增长率	-1386.23	111.93	2936.81	40.44
盈利能力 (%)				
毛利率	47.95	55.13	56.35	56.58
净利润率	-3.26	0.46	11.02	12.07
总资产收益率 ROA	-1.59	0.19	5.44	7.11
净资产收益率 ROE	-1.83	0.22	6.63	9.04
偿债能力				
流动比率	6.76	5.96	4.95	4.17
速动比率	6.00	5.35	4.44	3.75
现金比率	2.90	3.29	2.65	2.17
资产负债率 (%)	13.18	14.91	17.92	21.34
经营效率				
应收账款周转天数	160.90	150.00	140.00	135.00
存货周转天数	42.66	50.00	50.00	50.00
总资产周转率	0.49	0.40	0.49	0.59
每股指标 (元)				
每股收益	-0.17	0.02	0.60	0.85
每股净资产	9.13	9.05	9.11	9.38
每股经营现金流	-0.73	1.22	0.45	0.61
每股股利	0.10	0.00	0.00	0.00
估值分析				
PE	-143	1196	39	28
PB	2.6	2.6	2.6	2.5
EV/EBITDA	-69.40	-241.52	40.48	27.61
股息收益率 (%)	0.42	0.00	0.00	0.00

现金流量表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	-16	2	57	80
折旧和摊销	9	4	4	4
营运资金变动	-42	107	-15	-21
经营活动现金流	-68	115	43	57
资本开支	-12	-2	-2	-2
投资	2	-5	0	0
投资活动现金流	-3	4	19	25
股权募资	0	0	0	0
债务募资	0	0	0	0
筹资活动现金流	-5	-9	-52	-54
现金净流量	-77	110	10	29

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