

赛意信息 (300687.SZ)
IT 服务 II

证券研究报告/公司点评报告

2024 年 11 月 14 日

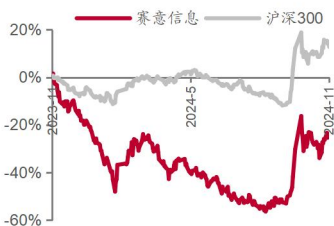
评级: 买入 (维持)

分析师: 闻学臣
执业证书编号: S0740519090007
Email: wenxc@zts.com.cn
联系人: 刘一哲
Email: liuyz03@zts.com.cn

基本状况

总股本(百万股)	410.12
流通股本(百万股)	325.38
市价(元)	19.94
市值(百万元)	8,177.89
流通市值(百万元)	6,488.12

股价与行业-市场走势对比



相关报告

- 《营收承压，毛利率持续稳定提升》2024-09-03
- 《增量市场积极开拓，产品服务加速转型》2024-05-10

公司盈利预测及估值

指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	2,271	2,254	2,375	2,641	3,076
增长率 yoy%	17%	-1%	5%	11%	16%
归母净利润(百万元)	249	254	256	313	407
增长率 yoy%	11%	2%	0%	22%	30%
每股收益(元)	0.61	0.62	0.62	0.76	0.99
每股现金流量	0.41	0.32	0.48	0.66	0.91
净资产收益率	10%	9%	9%	10%	11%
P/E	32.8	32.1	32.0	26.1	20.1
P/B	3.4	3.1	2.9	2.7	2.4

备注: 股价截止自 2024 年 11 月 14 日收盘价, 每股指标按照最新股本数全面摊薄

报告摘要

- 10 月 28 日, 公司发布 2024 年第三季度报告。**24Q3 公司实现营收 6.34 亿元, 同比增长 1.43%, 归母净利润 6495 万元, 同比减少 38.91%, 归母扣非净利润 6329 万元, 同比减少 34.66%。2024 年前三季度公司实现营收 17.05 亿元, 同比增长 1.37%, 归母净利润 9466 万元, 同比减少 26.31%, 归母扣非净利润 8858 万元, 同比减少 18.85%。
- 收入增速平稳, 费用控制持续推进。**受宏观经济恢复不及预测的影响, 下游制造业企业支出能力与意愿修复进度持续放缓, 公司营收表现亦有所承压, 24Q3 公司营收增长 1.43%, 基本保持和上半年大致相同的增速表现。今年以来公司持续推进费用管控, 24Q3 公司销售/管理/研发费用分别同比-5.41%/-2.75%/+10.94%, 销售、管理费用持续同比下降, 研发费用增速也较 Q2 有明显放缓。
- 发布股权激励计划, 彰显长期发展信心。**9 月 30 日公司发布 2024 年限制性股票激励计划草案, 根据草案, 此次股权激励计划以 2024 年为基准年份, 2025-2027 年归母净利润复合增长率均不低于 15% (解锁 70%激励)/20% (解锁 100%激励)。此次发布的股权激励进一步彰显了公司长期发展的信心, 后续经济持续回暖复苏之下, 我们认为公司将实现进一步的良好成长。
- 投资建议:** 我们预测公司 2024-2026 年营收分别为 23.75/26.41/30.76 亿元, 归母净利润分别为 2.56/3.13/4.07 亿元, 对应 PE 分别为 32.0/26.1/20.1 倍, 维持“买入”评级。
- 风险提示:** 下游行业及客户景气度恢复不及预期的风险; 核心客户 IT 支出波动的风险; 行业竞争加剧、自研产品研发迭代不及预期的风险等。

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。