

宇信科技2022年一季度毛利率明显提升，股票目标价44.24元

宇信科技(300674)：业绩整体表现优异 新年打下良好开局

类别：创业板 机构：中泰证券股份有限公司 研究员：闻学臣/何柄谕

日期：2022-04-29 投资事件：公司发布2022 年一季报：营业收入达4.07

亿元，同比下降2.50%；归母净利润159.74

万元，同比增长106.07%；扣非归母净利润达69.54 万元，同比增长102.48%；剔除股份支付、扣除非经常性损益后归属上市公司的净利润为1,599.11

万元，较上年同期增长21.26%。克服疫情影响，归母净利润扭亏为盈。2022 年一

季度，国内疫情多点反复，公司克服疫情影响，实现业务稳定发展。报告期内，营

业收入达4.07 亿元，同比下降2.50%；归母净利润扭亏为盈，实现0.02 亿元，同

比增长106.07%；扣非归母净利润达0.01亿元，同比增长102.48%；剔除股份支付

、扣除非经常性损益后归属上市公司的净利润为0.16 亿元，较上年同期增长21.26

%，总体表现达到预期。收入结构优化，毛利率提升明显。报告期内，主营软件业

务实现营收3.15 亿元，同比增长24.10%，同时软件业务在手订单充裕，同比增长2

5%，为全年业务发展打下了良好的基础；创新运营业务实现营收4154.75 万元，

同比增长130.23%，得益于公司在数字信贷、传统科技运营、营销运营、宇信金融

云等业务的顺利拓展；集成销售及服务业务收入减少65.57%，因此公司报告期内

营业收入同比减少2.50%。但公司整体收入结构优化，毛利率较上年提高6.02%，

达到37.61%。持续加码研发，加快产品迭代开发速度。公司持续加大研发投入，

深入信贷、数据、渠道等业务基础工艺研发和产品提炼，加快产品迭代开发速度，

逐步提高产品模块化和智能化，降低产品交付实施成本。报告期内，公司研发费用

支出高达7821.76 万元，同比增长14.28%，筑牢企业技术壁垒。投资建议：我们

预计公司2022/2023/2024 年收入分别为46.72/57.83/70.44

亿元，归母净利润分别为5.33/7.02/8.78 亿元，对应PE 分别为18/14/11

倍，给予公司“买入”评级。风险提示：业务发展不及预期，政策推进缓慢

宇信科技(300674)2022年一季度报点评：集成业务下滑拖累收入 盈利能力实则提升

类别：创业板 机构：国泰君安证券股份有限公司 研究员：李沐华/李博伦 日期：2

022-04-29 本报告导读：Q1业绩低于预期，主要原因是低毛利集成业务拖累，但软

件业务稳健增长，高毛利创新业务高速增长，盈利能力实则提升。投资要点：维持

目标价至44.24 元，维持“增持”评级。维持盈利预测，2022-2024 年EPS

分别为0.83、1.10、1.41 元。维持目标价44.24

元，维持“增持”评级。低毛利集成业务下滑拖累收入。2022Q1

公司实现营业总收入4.06亿元，较上年同期下降2.50%，归母净利润159.74

万元，同比扭亏。其中软件开发及服务业务同比增长24.10%，创新业务同比增长1

30.23%，集成业务收入减少65.57%。收入的下滑主要受到低毛利集成业务拖累影响。公司盈利能力在高毛利业务占比提升中得到了显著的提升，综合毛利率较上年同期提升6.02pct，达37.61%。软件业务保持稳健增长，高毛利创新业务保持快速增长，盈利能力有所提升。股权激励摊销下降有助于利润释放。受股权激励摊销费用的影响，销售费用、管理费用分别下降8.82%、11.09%，研发费用同比提升14.28%。扣除股份支付的研发费用同比增长26.21%。在2021年大额股权激励影响表观利润的背景下，随着股权激励摊销费用的回落，公司有望在2022年释放利润弹性。回购彰显发展信心。公司拟以1.5-3亿元的自有资金以集中竞价方式回购公司股票，回购价格不超过27元/股，较现价溢价约100%。回购股票将用于后续股权激励。公司在股价低点回购股票，显示出管理层对未来发展的充分信心。风险提示：政策风险，银行大幅削减开支，海外进度不及预期风险。