

## 大数据业务增长韧性十足，信创持续推进

神州控股 (0861.HK)

**推荐** 维持评级

### 核心观点:

#### 核心观点:

- **事件** 公司发布 2022 年年度业绩报告，报告期内整体实现收入 177.50 亿人民币，同比增长 4%，归母净利润 3.10 亿人民币，同比减少 48%。
- **大数据业务增长韧性十足，占收入比例进一步提升，毛利提升显著。** 公司发布 2022 年年度业绩报告，报告期内整体实现收入 177.50 亿人民币，同比增长 4%，归母净利润 3.10 亿人民币，同比减少 48%。战略核心业务大数据产品和方案业务保持高速优质增长：大数据收入 24.39 亿人民币 (YoY+26%)，毛利 9.55 亿人民币 (YoY+38%)；大数据毛利率 39%，其中产品毛利率 90%；大数据分部占比进一步提升，收入占比由 11% 提升至 14%，毛利占比由 22% 提升至 32%。
- **客户基础强大，信创持续推进。** 公司深耕金融、政府、供应链等行业，累计服务 10 余个中央部委、300 多个城市、100 多万行业客户，上游厂商资源丰富，拥有 300 多家优质供应商资源，下游拥有 3 万多家渠道合作伙伴。信创方面，公司已经累计为 180 余家行业客户提供信创架构规划设计、信创解决方案、信创全适配服务、信创云和分布式基础设施、信创整合服务和运维服务。金融信创方面，公司已签约中国银行、工商银行、邮储银行、交通银行、国家开发银行、华夏银行等头部银行；行业信创方面，在中石油、烟草、航发、上药等头部客户实现突破。生态体系适配方面，公司已实现华为、腾讯、飞腾、兆芯、阿里等生态信创适配。
- **产品技术优势凸显，市场竞争力强劲。** 据中国科学院《互联网周刊》、德本咨询、ENET 研究院联合发布的年度榜单显示，公司位列 2022 数字孪生解决方案提供商 TOP50 排行榜第 1 名、2022 未来银行科技服务商 TOP100 排行榜第 1 名。根据工信部赛迪研究院和 IDC2202 年报告显示，公司在中国银行业 IT 解决方案市场继续保持排名前 3 名的领先地位，公司的核心业务解决方案、渠道管理解决方案、开放银行解决方案等三大优势业务领域蝉联第 1 名。
- **投资建议** 我们预计，公司 2023-2025 年收入为 19820/21802/23764 亿元，增速为 11.66%/10.00%/14.33%，归母净利润为 622/719/822 亿元，增速为 100.65%/15.59%/14.33%，对应 EPS 为 0.40/0.46/0.53，对应市盈率分别为 9.05X/7.87X/6.83X。看好公司长期发展，给予“推荐”评级。
- **风险提示** 信创景气度和政策推进不及预期的风险；行业竞争加剧的风险。

### 分析师

吴砚靖

☎: (8610) 66568589

✉: wuyanqing@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519070001

李璐昕

☎: (021) 20252650

✉: liluxin\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130521040001

盈利预测与财务指标

指标/年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	17750	19820	21802	23764
增长率	4%	11.66%	10.00%	8.99%
归母净利润(百万元)	310	622	719	822
增长率	-48%	100.65%	15.59%	14.33%
每股收益 EPS(元)	0.20	0.4	0.46	0.53
PE	18.10	9.05	7.87	6.83

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

### 分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

#### 吴砚靖 TMT/科创板研究负责人

北京大学软件项目管理硕士，10年证券分析从业经验，历任中银国际证券首席分析师，国内大型知名PE机构研究部执行总经理。具备一二级市场经验，长期专注科技公司研究。

#### 李璐昕 计算机/科创板研究员

悉尼大学硕士，2019年加入中国银河证券，主要从事计算机/科创板投资研究工作。

### 评级标准

#### 行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

#### 公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

### 免责声明

报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

### 联系

#### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

#### 机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 [suyiyun\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:suyiyun_yj@chinastock.com.cn)

崔香兰 0755-83471963 [cuixianglan@chinastock.com.cn](mailto:cuixianglan@chinastock.com.cn)

上海地区：何婷婷 021-20252612 [hetingting@chinastock.com.cn](mailto:hetingting@chinastock.com.cn)

陆韵如 021-60387901 [luyunru\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:luyunru_yj@chinastock.com.cn)

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 [tangmanling\\_bj@chinastock.com.cn](mailto:tangmanling_bj@chinastock.com.cn)