

2022-05-07天风证券股份有限公司繆欣君对宇信科技进行研究并发布了研究报告《Q1业绩符合预期，创新运营业务实现翻倍》，本报告对宇信科技给出买入评级，当前股价为14.7元。

宇信科技(300674)

事件

公司发布2022年一季报，实现营业收入4.07亿元，同比减少2.50%，归母净利润扭亏为盈，实现159.74万元，比上年同期增加2,793.00万元，同比增长106.07%，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%。

软件业务行稳致远，创新运营业务实现翻倍

一季度，主营软件业务增长依旧强劲，实现营收3.15亿元，同比增长24.10%。不仅如此，软件业务在手订单充裕，同比增长25%，为全年业务发展打下了良好的基础。作为宇信科技第二增长引擎，创新运营业务继续保持超高速增长，一季度实现营收4,154.75万元，同比增长130.23%，这得益于公司在数字信贷、传统科技运营、营销运营、宇信金融云等业务拓展上的稳健向前。

毛利率同比改善，预计公司盈利能力有望持续提升

2022年开年以来，国内疫情多点反复，公司主动积极面对，通过快速响应，积极和客户配合，尽最大努力保证相关业务正常交付，努力实现业务稳定发展，总体表现达到预期。一季度，公司整体毛利率较上年同期提高6.02个百分点，这与毛利率较高的创新运营业务收入增加和毛利率较低的系统集成销售及服务业务收入减少有关，我们预计公司盈利能力有望持续提升。

研发投入不断加大，同比增长14.28%

一季度，宇信科技在研发上的投入仍在不断加大，费用支出高达7,821.76万元，同比增长14.28%。公司不断优化战略布局，持续提升产品在业务方面的竞争优势以及产品的标准化程度，筑牢企业技术壁垒。这也是宇信科技能快速应对挑战并保持高成长的“底气”。

考虑到国内金融科技处在高景气赛道，且公司作为该领域的龙头企业，高毛利业务增速快，我们预计公司2022~2024年营业收入分别为46.45/56.99/70.09亿元，净利润分别为5.74/7.51/9.53亿元，维持“买入”评级。

风险提示：1) 疫情反复致使实施落地及海外拓展不及预期；2) 市场竞争加剧风险；3) 监管政策风险

证券之星数据中心根据近三年发布的研报数据计算，中泰证券闻学臣研究员团队对该股研究较为深入，近三年预测准确度均值高达86.82%，其预测2022年度归属净利润为盈利5.33亿，根据现价换算的预测PE为19.6。

最新盈利预测明细如下：