

# 信义山证 汇通天下

证券研究报告

计算机

诚迈科技 (300598.SZ)

维持评级

报告原因：半年报点评

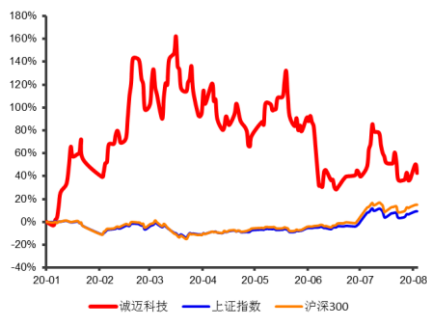
国产操作系统业务进展顺利

买入

2020年8月5日

公司研究/点评报告

公司近一年市场表现



市场数据：2020年8月4日

收盘价(元):	186.59
年内最高/最低(元):	271.53/96.17
流通A股/总股本(亿):	1.04/1.04
流通A股市值(亿):	202
总市值(亿):	202

基础数据：2020年6月30日

基本每股收益	-0.28
稀释每股收益	-0.28
每股净资产(元):	6.24
净资产收益率(摊薄):	-4.50%

分析师：李欣谢

执业登记编码：S0760518090003

电话：0351-8686797

邮箱：lixinxie@sxzq.com

太原市府西街69号国贸中心A座28层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

事件描述

公司发布2020年半年度报告，2020年上半年，公司实现营业收入37,380.58万元，同比增长27.64%；归属于母公司普通股股东的净利润-2,921.80万元，同比下降3,537.71%。

事件点评

营收保持快速增长。上半年，公司实现营业收入3.74亿元，同比增长27.64%；归属于母公司普通股股东的净利润-0.29亿元，同比下降3,537.71%。其中实现投资收益-3,658.02万元，主要为按权益法承担的参股公司亏损以及处置子公司股权所得收益。如若扣除投资收益影响，上半年公司主营业务收入和利润均实现较大幅度增长。二季度公司实现收入2.40亿元，同比大幅增长41.82%，表明随着疫情影响程度的减少，公司业绩保持了良好的增长态势。

费用管控向好。上半年期间费率为18.89%，较去年同期（23.99%）下降明显。具体来看，上半年，公司销售费率和管理费率分别为2.92%和15.31%，较上年同期分别下降0.98和4.35个百分点，财务费率为0.66%，较上年同期上升0.23个百分点，主要系利息费用有所增加。营业成本同比增长32.22%，主要系人工成本有所增加。

统信软件市场拓展顺利，业绩有望厚积薄发。19年底刚刚成立的统信软件，今年上半年实现营业收入3852.85万元，净利润为亏损9418.04万元，主要系前期投入较大。统信软件自去年11月成立以来，陆续发布UOS Beta、UOS RC、UOS 20合作伙伴版(Final)、UOS 20 SP1、UOS 20个人体验版，近期，统信桌面操作系统V20个人版已进入发布评审阶段，即将全面发布。市场开拓方面，根据公开演讲资料，目前前50家金融机构80%在进行试点，前五大行有两家已经中标，市场份额有望达到70-80%。三大电信运营商也均在试点，党政机构全国范围内正在投标中，市场开拓前景广阔。随着“2+8”安可体系国产化替代加速，统信软件业务有望迎来爆发式增长。

投资建议

随着国产化替代的不断加快，公司作为国产操作系统龙头企业，市场潜力巨大。我们预计公司2020-2022年EPS分别为1.06\1.25\1.68，给予“买入”评级。



**存在风险：**国产化替代进程不及预期，行业竞争加剧。

资产负债表					利润表				
单位:百万元					单位:百万元				
会计年度	2019	2020E	2021E	2022E	会计年度	2019	2020E	2021E	2022E
流动资产	473	658	921	1,212	营业收入	660	911	1,239	1,660
现金	108	182	248	332	营业成本	487	672	913	1,224
应收账款	334	441	632	831	营业税金及附加	5	5	8	11
其他应收款	4	6	8	10	销售费用	23	32	42	55
预付账款	1	1	2	3	管理费用	61	173	223	282
存货	21	29	39	53	财务费用	5	6	8	10
其他流动资产	4	(1)	(8)	(17)	资产减值损失	(3)	0	0	0
非流动资产	377	379	383	391	公允价值变动收益	0	0	0	0
长期投资	204	204	204	204	投资净收益	159	100	100	120
固定资产	100	93	87	81	营业利润	159	123	145	198
无形资产	24	22	21	19	营业外收入	3	3	2	2
其他非流动资产	50	59	71	87	营业外支出	0	0	0	0
资产总计	850	1,037	1,304	1,603	利润总额	161	125	146	200
流动负债	197	253	394	520	所得税	(6)	19	22	30
短期借款	70	108	213	300	净利润	167	106	124	170
应付账款	61	84	115	154	少数股东损益	(2)	(3)	(5)	(5)
其他流动负债	66	60	66	67	归属母公司净利润	169	110	130	175
非流动负债	10	11	12	14	EBITDA	254	137	161	216
长期借款	9	9	9	9	EPS (元)	1.63	1.06	1.25	1.68
其他非流动负债	1	2	4	6					
负债合计	207	263	406	535	主要财务比率				
少数股东权益	(3)	(6)	(11)	(16)	会计年度	2019	2020E	2021E	2022E
股本	80	104	104	104	成长能力				
资本公积	193	193	193	193	营业收入	23.62%	38.00%	36.00%	34.00%
留存收益	373	483	613	788	营业利润	1119.85%	-22.74%	17.98%	36.82%
归属母公司股东权益	646	780	910	1,085	归属于母公司净利润	964.29%	-35.19%	18.26%	34.84%
负债和股东权益	850	1,037	1,304	1,603	获利能力				
					毛利率(%)	26.28%	26.28%	26.28%	26.28%
					净利率(%)	25.66%	12.05%	10.48%	10.48%
					ROE(%)	26.03%	13.76%	13.85%	15.93%
					ROIC(%)	46.99%	18.29%	15.06%	16.34%
					偿债能力				
					资产负债率(%)	24.31%	25.38%	31.14%	33.35%
					净负债比率(%)	-7.37%	-10.09%	-13.26%	-15.94%
					流动比率	2.40	2.61	2.34	2.33
					速动比率	2.29	2.49	2.24	2.23
					营运能力				
					总资产周转率	0.91	0.97	1.06	1.14
					应收账款周转率	2.15	2.38	2.34	2.30
					应付账款周转率	16.10	12.50	12.43	12.35
					每股指标(元)				
					每股收益(最新摊薄)	1.63	1.06	1.25	1.68
					每股经营现金流(最新摊薄)	(0.19)	(0.72)	(1.31)	(1.06)
					每股净资产(最新摊薄)	6.21	7.50	8.75	10.43
					估值比率				
					P/E	114.5	176.7	149.5	110.8
					P/B	30.0	24.9	21.3	17.9
					EV/EBITDA	39.41	142.55	121.97	91.08

现金流量表				
单位:百万元				
会计年度	2019	2020E	2021E	2022E
经营活动现金流	(20)	(75)	(136)	(110)
净利润	167	110	130	175
折旧摊销	10	8	8	8
财务费用	4	6	8	10
投资损失	(159)	(100)	(100)	(120)
营运资金变动	(73)	(96)	(177)	(179)
其他经营现金流	30	(3)	(5)	(5)
投资活动现金流	(55)	100	100	120
资本支出	0	0	0	0
长期投资	(204)	0	0	0
其他投资现金流	149	100	100	120
筹资活动现金流	21	50	102	75
短期借款	45	38	105	87
长期借款	(14)	0	0	0
普通股增加	0	24	0	0
资本公积增加	18	0	0	0
其他筹资现金流	(28)	(13)	(3)	(12)
现金净增加额	(53)	74	66	84

### 分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，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接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

### 投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上  
增持： 相对强于市场表现 5~20%  
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动  
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现  
中性： 行业与整体市场表现基本持平  
看淡： 行业弱于整体市场表现

### 免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止我司员工将我司证券研究报告私自提供给未经我司授权的任何公众媒体或者其他机构；禁止任何公众媒体或者其他机构未经授权私自刊载或者转发我司的证券研究报告。刊载或者转发我司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示我司证券研究业务客户不要将我司证券研究报告转发给他人，提示我司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知我司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

### 山西证券研究所：

#### 太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层  
电话：0351-8686981  
<http://www.i618.com.cn>

#### 北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海  
国际中心七层  
电话：010-83496336

