

诚迈科技 (300598)

计算机

发布时间: 2020-10-15

证券研究报告 / 公司动态报告

买入

上次评级: 买入

## 统信软件 Q3 收入过亿, 主业稳健增长

**事件:** 2020年10月14日, 公司发布《2020年第三季度报告》, 2020年前三季度, 公司实现营收5.99亿元, 同增28.65%; 实现归母净利润-1270万元。2020Q3, 公司实现营收2.25亿元, 同增30.37%; 实现归母净利润1652万元, 同增240.78%。

**统信软件 Q3 收入过亿, 价格体系整体较为稳定。** 2020年前三季度, 公司参股公司统信软件实现营业收入1.45亿元, 利润总额为-1.11亿元; 2020Q3, 统信软件实现营业收入1.06亿元, 利润总额为-0.16亿元。据公司《2020年09月09日投资者关系活动记录表》披露, “据了解其(统信软件)价格体系目前整体较为稳定”。统信软件目前处于亏损状态的主要原因是今年其人员急剧增长: 2019年11月, 深之度和武汉诚迈合并成为统信软件, 二者的原有员工分别仅100余人和600余人; 2020年3月10日, 统信软件官方公众号发布五千人招募计划, 计划招聘5161人, 同时验证了国产操作系统行业的高景气度。

**打造国产操作系统新旗舰, 逐步打造操作系统生态。** 统信软件自2019年11月成立以来, 推出国产操作系统UOS, 积极适配各种软硬件。我们认为统信软件作为国产操作系统的一线厂商, 携手产业链上下游厂商积极打造国产操作系统生态, 已成为中国基础软硬件国产化进程中的重要力量。

**Q3 主业稳健增长, 实现扭亏为盈。** 公司主营业务稳健增长, 2020年前三季度, 公司实现营收5.99亿元, 同增28.65%; 实现归母净利润-1270万元, 去年同期为569.69万元。单季度来看, 2020Q3, 公司实现营收2.25亿元, 同增30.37%, 相比于Q1和Q2的增速(分别为8.27%和41.82%), 呈现稳健增长态势; 实现归母净利润1652万元, 同增240.78%, 且相比前两个季度实现扭亏为盈。

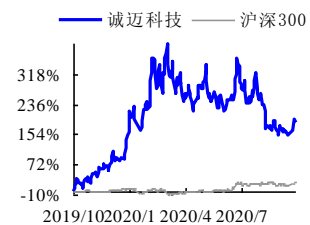
**盈利预测:** 由于统信软件人员扩张, 预计2020年全年难以给公司带来较大的投资收益, 调整公司盈利预测为: 预计2020-2022年, 归母净利润为0.80/1.50/2.31亿元, EPS为0.75/1.43/2.19元, 当前股价对应的PE为184/97/63倍, 给予公司“买入”评级。

**风险提示:** 市场推广不及预期, 操作系统行业竞争加剧。

### 股票数据 2020/10/14

6个月目标价(元)	166.45
收盘价(元)	138.71
12个月股价区间(元)	64.36 ~ 353.00
总市值(百万元)	14,638
总股本(百万股)	106
A股(百万股)	106
B股/H股(百万股)	0/0
日均成交量(百万股)	6

### 历史收益率曲线



涨跌幅(%)	1M	3M	12M
绝对收益	1%	-28%	36%
相对收益	-4%	-27%	12%

### 相关报告

- 《诚迈科技(300598): 统信软件国产操作系统新旗舰, 中国版 Red Hat 冉冉升起》  
20200107
- 《诚迈科技(300598): 拟联合深之度增资统信软件, 看好深度操作系统生态价值》  
20191126
- 《华为鲲鹏产业链驱动中国基础软硬件进入市场化新阶段》  
20200316

### 证券分析师: 赵伟博

执业证书编号: S0550520080001  
15652991086 zhaowb@nesc.cn

### 研究助理: 邵珠印

执业证书编号: S0550119110012  
18811346899 shaozy@nesc.cn

财务摘要(百万元)	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入	534	660	855	1,098	1,409
(+/-)%	9.86%	23.62%	29.56%	28.39%	28.33%
归属母公司净利润	16	169	80	150	231
(+/-)%	-59.57%	964.29%	-53.07%	89.22%	53.68%
每股收益(元)	0.20	2.12	0.75	1.43	2.19
市盈率	109.41	59.34	184.13	97.31	63.32
市净率	4.98	20.53	20.18	16.71	13.22
净资产收益率(%)	3.45%	26.22%	10.96%	17.17%	20.88%
股息收益率(%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
总股本(百万股)	80	80	106	106	106

**附表：财务报表预测摘要及指标**

资产负债表 (百万元)					现金流量表 (百万元)				
	2019A	2020E	2021E	2022E		2019A	2020E	2021E	2022E
货币资金	108	97	146	272	净利润	167	79	149	229
交易性金融资产	2	2	2	2	资产减值准备	25	0	0	0
应收款项	334	358	485	618	折旧及摊销	10	0	0	0
存货	21	9	13	18	公允价值变动损失	0	0	0	0
其他流动资产	7	8	10	12	财务费用	4	0	0	0
<b>流动资产合计</b>	<b>473</b>	<b>475</b>	<b>656</b>	<b>922</b>	投资损失	-159	-22	-71	-130
可供出售金融资产	0	0	0	0	运营资本变动	-47	-19	-100	-103
长期投资净额	204	204	204	204	其他	-21	-5	-5	-5
固定资产	100	100	100	100	<b>经营活动净现金流量</b>	<b>-20</b>	<b>32</b>	<b>-27</b>	<b>-9</b>
无形资产	24	24	24	24	<b>投资活动净现金流量</b>	<b>-55</b>	<b>27</b>	<b>76</b>	<b>135</b>
商誉	0	0	0	0	<b>融资活动净现金流量</b>	<b>21</b>	<b>-70</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>非流动资产合计</b>	<b>377</b>	<b>377</b>	<b>377</b>	<b>377</b>	<b>企业自由现金流</b>	<b>25</b>	<b>62</b>	<b>163</b>	<b>184</b>
<b>资产总计</b>	<b>850</b>	<b>852</b>	<b>1,033</b>	<b>1,300</b>					
短期借款	70	0	0	0	财务与估值指标				
应付款项	61	39	54	71	每股指标				
预收款项	0	0	1	1	每股收益 (元)	2.12	0.75	1.43	2.19
一年内到期的非流动负债	24	24	24	24	每股净资产 (元)	6.12	6.88	8.30	10.49
<b>流动负债合计</b>	<b>197</b>	<b>121</b>	<b>153</b>	<b>191</b>	每股经营性现金流量 (元)	-0.19	0.31	-0.26	-0.09
长期借款	9	9	9	9	成长性指标				
其他长期负债	1	1	1	1	营业收入增长率	23.62%	29.56%	28.39%	28.33%
<b>长期负债合计</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	净利润增长率	964.29%	-53.07%	89.22%	53.68%
<b>负债合计</b>	<b>207</b>	<b>130</b>	<b>163</b>	<b>200</b>	盈利能力指标				
归属于母公司股东权益合计	646	726	876	1,107	毛利率	26.28%	24.94%	24.70%	24.36%
少数股东权益	-3	-4	-5	-8	净利率	25.66%	9.30%	13.70%	16.41%
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>850</b>	<b>852</b>	<b>1,033</b>	<b>1,300</b>	运营效率指标				
					应收账款周转率 (次)	171.75	152.82	161.06	160.10
					存货周转率 (次)	8.55	5.40	5.96	6.20
					偿债能力指标				
					资产负债率	24.31%	15.30%	15.74%	15.41%
					流动比率	2.40	3.93	4.28	4.83
					速动比率	2.29	3.84	4.18	4.73
					费用率指标				
					销售费用率	3.53%	3.00%	3.00%	3.00%
					管理费用率	9.27%	8.00%	7.00%	6.50%
					财务费用率	0.69%	0.00%	0.00%	0.00%
					分红指标				
					分红比例	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
					股息收益率	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
					估值指标				
					P/E (倍)	59.34	184.13	97.31	63.32
					P/B (倍)	20.53	20.18	16.71	13.22
					P/S (倍)	16.81	12.97	10.11	7.87
					净资产收益率	26.22%	10.96%	17.17%	20.88%

利润表 (百万元)				
	2019A	2020E	2021E	2022E
<b>营业收入</b>	<b>660</b>	<b>855</b>	<b>1,098</b>	<b>1,409</b>
营业成本	487	642	827	1,066
营业税金及附加	5	5	7	9
资产减值损失	3	0	0	0
销售费用	23	26	33	42
管理费用	61	68	77	92
财务费用	5	0	0	0
公允价值变动净收益	0	0	0	0
投资净收益	159	22	71	130
<b>营业利润</b>	<b>159</b>	<b>71</b>	<b>138</b>	<b>215</b>
营业外收支净额	3	5	5	5
<b>利润总额</b>	<b>161</b>	<b>76</b>	<b>143</b>	<b>220</b>
所得税	-6	-3	-5	-8
净利润	167	79	149	229
<b>归属于母公司净利润</b>	<b>169</b>	<b>80</b>	<b>150</b>	<b>231</b>
少数股东损益	-2	-1	-2	-3

资料来源：东北证券

### 分析师简介:

**赵伟博:** 中国人民大学金融学硕士, 中国人民大学经济学本科, 现任东北证券计算机组分析师。曾任华泰证券公用事业环保研究员, 2018年以来具有2年证券研究从业经历。

### 重要声明

本报告由东北证券股份有限公司(以下称“本公司”)制作并仅向本公司客户发布, 本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 在任何情况下, 我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 并在法律许可的情况下不进行披露; 可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 须在本公司允许的范围内使用, 并注明本报告的发布人和发布日期, 提示使用本报告的风险。

本报告及相关服务属于中风险(R3)等级金融产品及服务, 包括但不限于A股股票、B股股票、股票型或混合型公募基金、AA级别信用债或ABS、创新层挂牌公司股票、股票期权备兑开仓业务、股票期权保护性认沽开仓业务、银行非保本型理财产品及相关服务。

若本公司客户(以下称“该客户”)向第三方发送本报告, 则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意, 本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则, 所采用数据、资料的来源合法合规, 文字阐述反映了作者的真实观点, 报告结论未受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

### 投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来6个月内, 股价涨幅超越市场基准15%以上。
	增持	未来6个月内, 股价涨幅超越市场基准5%至15%之间。
	中性	未来6个月内, 股价涨幅介于市场基准-5%至5%之间。
	减持	未来6个月内, 股价涨幅落后市场基准5%至15%之间。
	卖出	未来6个月内, 股价涨幅落后市场基准15%以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来6个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	未来6个月内, 行业指数的收益与市场平均收益持平。
	落后大势	未来6个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

**东北证券股份有限公司**

 网址: <http://www.nesc.cn> 电话: 400-600-0686

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 729 号	200127
中国深圳市福田区福中三路 1006 号诺德中心 34D	518038
中国广东省广州市天河区冼村街道黄埔大道西 122 号之二星辉中心 15 楼	510630

**机构销售联系方式**

姓名	办公电话	手机	邮箱
<b>公募销售</b>			
<b>华东地区机构销售</b>			
阮敏 (副总监)	021-20361121	13636606340	ruanmin@nesc.cn
吴肖寅	021-20361229	17717370432	wuxiaoyin@nesc.cn
齐健	021-20361258	18221628116	qijian@nesc.cn
陈希豪	021-20361267	13262728598	chen_xh@nesc.cn
李流奇	021-20361258	13120758587	Lilq@nesc.cn
李瑞暄	021-20361112	18801903156	lirx@nesc.cn
周嘉茜	021-20361133	18516728369	zhoujq@nesc.cn
刘彦琪	021-20361133	13122617959	liuyq@nesc.cn
金悦	021-20361229	17521550996	jinyue@nesc.cn
<b>华北地区机构销售</b>			
李航 (总监)	010-58034553	18515018255	lihang@nesc.cn
殷璐璐	010-58034557	18501954588	yinlulu@nesc.cn
温中朝	010-58034555	13701194494	wenzc@nesc.cn
曾彦戈	010-58034563	18501944669	zengyg@nesc.cn
周颖	010-63210813	19801271353	zhouyingl@nesc.cn
过宗源	010-58034553	15010780605	guozhy@nesc.cn
<b>华南地区机构销售</b>			
刘璇 (副总监)	0755-33975865	18938029743	liu_xuan@nesc.cn
刘曼	0755-33975865	15989508876	liuman@nesc.cn
王泉	0755-33975865	18516772531	wangquan@nesc.cn
周金玉	0755-33975865	18620093160	zhoujy@nesc.cn
陈励	0755-33975865	18664323108	Chenli1@nesc.cn
<b>非公募销售</b>			
<b>华东地区机构销售</b>			
李茵茵 (总监)	021-20361229	18616369028	liyinyin@nesc.cn
赵稼恒	021-20361229	15921911962	zhaojiaheng@nesc.cn
杜嘉琛	021-20361229	15618139803	dujiachen@nesc.cn