

中科星图(688568)

报告日期: 2023年04月20日

Q1 营收增速超预期, 集团化战略初显成效

——中科星图点评报告

投资要点

□ 23Q1 营收增速超预期, 集团子公司带动收入增长

公司披露了 22 年年报和 23 年一季报, 22 年营收 15.77 亿 (+51.62%), 归母净利润 2.43 亿 (+10.19%), 扣非归母净利润 1.68 亿 (+11.80%); 22Q4 营收 7.49 亿 (+64.17%), 归母净利润 1.72 亿 (+3.54%), 扣非归母净利润 1.36 亿 (+13.32%); 23Q1 营收 2.68 亿 (+85%), 归母净利润 0.05 亿 (扭亏为盈), 扣非归母净利润 -0.07 亿, 23Q1 营收增速超预期, 主要原因为公司持续推进集团化、生态化、国际化战略, 各子公司规模逐渐扩大带动收入增长。

□ 传统线下数字地球业务日益夯实, 大力推动在线业务转型和生态化建设

(1) 22 年公司各业务线营收持续快速增长: 特种业务 7.23 亿 (+31.29%)、测运控 1.42 亿 (+46.69%)、智慧政府 3.59 亿 (+51.38%)、气象生态 1.89 亿 (+107.65%)、企业能源 1.09 亿 (+478.46%)、其他业务 0.55 亿 (20.16%);

(2) GEOVIS Online 在线数字地球实现了核心技术的线上化改造和业务的转型升级: 公司通过应用上云、数据上云、计算上云, 形成了星图地球、星图地球工作室、星图地球开发者平台三大应用和星图地球数据云、星图地球今日影像两大大数据服务, 22 年星图地球数据云业务已有超过 1000 家企业认证用户, 星图地球 APP 种子用户下载量超过 200 万次, 注册用户接近 30 万。

□ 有望借助空天院 AI 大模型助力下游应用

空天院在 2022 年发布了基于华为昇思 MindSpore 的首个面向跨模态遥感数据的生成式预训练大模型“空天·灵眸”, 已成功应用于多模态遥感地物要素提取、遥感场景分类、细粒度目标精细化识别、像素级变化检测、三维重建等重要任务中, 在 12 个国际标准数据集中取得最高水平, 公司背靠空天院, 有望借助空天院 AI 大模型实现在国防安全、实景三维、国土资源、住建交通、水利环保等多个行业的应用, 并可开放模型能力, 打造遥感行业大模型的生态。

□ 盈利预测和估值

我们预计 23-25 年营收 24.22/34.90/50.15 亿 (+53.59%/44.10%/43.72%), 归母净利润 3.57/5.06/7.52 亿 (+47.03%/41.90%/48.41%), 维持“买入”评级。

□ 风险提示

公司的订单、业绩技术落地或重要市场拓展不及预期, AI 大模型赋能应用进展不及预期, 在线数字地球的市场拓展风险, 行业竞争加剧, 现金流、应收款改善不及预期, 核心人才流失。

财务摘要

(百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	1,577	2,422	3,490	5,015
(+/-) (%)	51.62%	53.59%	44.10%	43.72%
归母净利润	243	357	506	752
(+/-) (%)	10.19%	47.03%	41.90%	48.41%
每股收益(元)	0.99	1.46	2.06	3.06
P/E	85.79	58.35	41.12	27.71

资料来源: wind、浙商证券研究所

投资评级: 买入(维持)

分析师: 刘雯蜀
 执业证书号: s1230523020002
 liuwenshu03@stocke.com.cn

分析师: 李佩京
 执业证书号: S1230522060001
 lipeijing@stocke.com.cn

基本数据

收盘价 ¥ 84.91
 总市值(百万元) 20,825.09
 总股本(百万股) 245.26

股票走势图



相关报告

1 《AI 大模型赋能下游应用, 线上星图地球开启百亿数据平台生态》 2023.04.16

表附录：三大报表预测值

资产负债表

(百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	3917	5582	6666	9896
现金	1961	1498	3462	4382
交易性金融资产	35	35	35	35
应收账款	1096	2492	1517	3161
其它应收款	25	56	41	70
预付账款	93	144	217	263
存货	389	852	735	1291
其他	318	505	659	693
非流动资产	729	945	1108	1194
金额资产类	0	0	0	0
长期投资	53	83	113	143
固定资产	108	152	167	151
无形资产	153	233	283	293
在建工程	1	1	1	0
其他	413	475	544	607
资产总计	4645	6526	7774	11090
流动负债	1214	2587	3112	5356
短期借款	9	59	159	309
应付款项	806	1919	2060	3728
预收账款	0	0	0	0
其他	399	610	893	1319
非流动负债	76	73	72	71
长期借款	0	0	0	0
其他	76	73	72	71
负债合计	1290	2661	3185	5427
少数股东权益	143	296	513	835
归属母公司股东权益	3213	3570	4076	4828
负债和股东权益	4645	6526	7774	11090

利润表

(百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	1577	2422	3490	5015
营业成本	806	1251	1809	2631
营业税金及附加	6	9	13	19
营业费用	138	200	274	353
管理费用	130	208	306	449
研发费用	223	337	482	652
财务费用	(32)	(6)	(1)	(3)
资产减值损失	(17)	(10)	(10)	(10)
公允价值变动损益	0	0	0	0
投资净收益	(5)	10	10	15
其他经营收益	66	97	133	181
营业利润	286	499	720	1080
营业外收支	34	38	38	38
利润总额	320	537	758	1118
所得税	17	27	34	45
净利润	303	510	723	1074
少数股东损益	61	153	217	322
归属母公司净利润	243	357	506	752
EBITDA	331	646	930	1354
EPS (最新摊薄)	0.99	1.46	2.06	3.06

主要财务比率

	2022A	2023E	2024E	2025E
成长能力				
营业收入	51.62%	53.59%	44.10%	43.72%
营业利润	40.60%	74.49%	44.29%	50.15%
归属母公司净利润	10.19%	47.03%	41.90%	48.41%
获利能力				
毛利率	48.86%	48.33%	48.17%	47.54%
净利率	15.40%	14.74%	14.51%	14.99%
ROE	7.56%	10.00%	12.42%	15.57%
ROIC	7.74%	12.86%	15.20%	17.84%
偿债能力				
资产负债率	27.76%	40.77%	40.97%	48.94%
净负债比率	38.44%	68.83%	69.40%	95.84%
流动比率	3.23	2.16	2.14	1.85
速动比率	2.57	1.58	1.62	1.43
营运能力				
总资产周转率	0.45	0.43	0.49	0.53
应收账款周转率	1.90	1.39	1.82	2.27
应付账款周转率	1.50	1.00	0.99	0.98
每股指标(元)				
每股收益	0.99	1.46	2.06	3.06
每股经营现金	(0.12)	(0.93)	8.76	4.29
每股净资产	13.10	14.56	16.62	19.68
估值比率				
P/E	85.79	58.35	41.12	27.71
P/B	6.48	5.83	5.11	4.31
EV/EBITDA	40.14	30.02	18.86	12.39

现金流量表

(百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	(29)	(228)	2149	1051
净利润	303	510	723	1074
折旧摊销	55	113	172	241
财务费用	2	1	4	9
投资损失	5	(10)	(10)	(15)
营运资金变动	(462)	(833)	1275	(245)
其它	69	(9)	(16)	(13)
投资活动现金流	(490)	(280)	(279)	(269)
资本支出	(336)	(256)	(252)	(248)
长期投资	(34)	(30)	(30)	(30)
其他	(120)	6	3	9
筹资活动现金流	1398	45	94	139
短期借款	(131)	50	100	150
长期借款	0	0	0	0
其他	1529	(5)	(6)	(11)
现金净增加额	879	(463)	1964	920

资料来源：浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，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投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>