

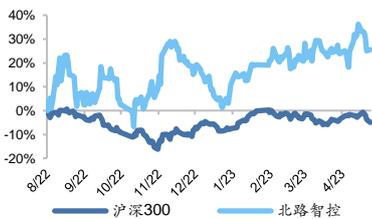
一季报业绩符合预期，煤矿信息化高景气有望持续

投资评级：买入（维持）

报告日期：2023-04-24

收盘价（元）	84.38
近12个月最高/最低（元）	93.6/62.0
总股本（百万股）	87.68
流通股本（百万股）	21.36
流通股比例（%）	24.36
总市值（亿元）	73.99
流通市值（亿元）	18.02

公司价格与沪深300走势比较



分析师：尹沿技

执业证书号：S0010520020001

邮箱：yinyj@hazq.com

分析师：王奇珏

执业证书号：S0010522060002

邮箱：wangqj@hazq.com

联系人：张旭光

执业证书号：S0010121090040

邮箱：zhangxg@hazq.com

相关报告

- 《华安证券_公司研究_计算机行业_公司深度_煤矿信息化长坡厚雪，行业领军厚积薄发》2022-12-06
- 《华安证券_公司研究_计算机行业_公司点评_营收利润双双高增，股权激励彰显发展信心》2023-04-11

主要观点：

● 事件概况

北路智控于4月24日发布2023年第一季度报告。2023年Q1公司实现营业收入1.81亿元，同比增长31.22%；实现归母净利润0.42亿元，同比增长29.16%；扣非归母净利润为0.39亿元，同比增长21.75%。

● 一季报整体符合预期，营收利润快速增长

营收方面，2023年Q1公司实现营业收入1.81亿元，同比增长31.22%，主要系：1）国家陆续发布煤矿智能化建设相关政策，增加了矿山行业对智能矿山通信、监控、集控、装备配套系统的需求；2）公司不断加大智能矿山新产品、新技术的研发投入，有效满足客户对煤矿安全高效生产的智能化建设需求。

利润方面，实现归母净利润0.42亿元，同比增长29.16%；扣非归母净利润为0.39亿元，同比增长21.75%。

毛利率方面，2023年Q1公司毛利率为47.37%，同比下降3.4pct；净利率方面，2023年Q1公司净利率为23.45%，与去年同期基本持平。

费用率方面，2023年Q1公司销售费用率为12.13%，同比增加2.0pct；管理费用率为5.13%，同比下降1.7pct；财务费用率为-2.26%，同比下降2.6pct，主要系现金管理产生的利息增加。

研发方面，公司持续加大研发投入，2023年Q1公司研发费用为0.2亿元，同比增加37.44%；研发费用率为11.25%，同比提升0.5pct。

现金流方面，2023年Q1公司经营活动产生的现金流量净额为-0.16亿元，同比增加31.07%。

● 煤矿信息化相关政策频出，行业领军有望加速发展

近年来，国家关于煤矿智能化建设的相关政策相继出台，2021年，煤炭工业协会发布的《煤炭工业“十四五”高质量发展指导意见》提出了，到“十四五”末，全国煤矿数量控制在4000处左右，建成智能化生产煤矿数量1000处以上的目标。2023年2月，国家发改委、能源局等发布《煤矿安全改造中央预算内投资专项管理办法》，拟对符合条件的煤矿安全改造项目给予资金支持。目前我国尚处煤矿智能化建设的初级阶段，仅有少量煤矿实现了局部生产环节的智能分析及决策控制，距智慧矿山建设目标甚远，未来发展空间广阔。公司作为国内少数产品能够覆盖全部层级的智能矿山领先企业，有望乘行业高景气加速发展。

● 投资建议

我们预计公司2023-2025年分别实现收入10.3/13.5/17.1亿元，同比增长37%/31%/27%；实现归母净利润2.7/3.6/4.7亿元，同比增长38%/32%/29%，维持“买入”评级。

重要财务指标			单位:百万元	
主要财务指标	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入	756	1,031	1,347	1,714
收入同比(%)	30.7%	36.5%	30.6%	27.2%
归属母公司净利润	198	273	361	466
净利润同比(%)	34.4%	37.5%	32.3%	29.3%
毛利率(%)	49.7%	51.3%	52.1%	52.4%
ROE(%)	15.1%	12.0%	13.9%	15.5%
每股收益(元)	2.26	3.11	4.11	5.32
P/E	33.05	27.15	20.52	15.87
P/B	3.07	3.08	2.67	2.29
EV/EBITDA	29.42	23.54	17.16	12.77

资料来源: wind, 华安证券研究所

风险提示

1) 研发突破不及预期; 2) 政策支持不及预期; 3) 产品交付不及预期。

分析师与研究助理简介

分析师：尹沿技，华安证券研究总监、研究所所长，兼 TMT 首席分析师，曾多次获得新财富、水晶球最佳分析师。

分析师：王奇珏，华安计算机团队联席首席，上海财经大学本硕，7 年计算机行研经验，2022 年加入华安证券研究所。

联系人：张旭光，凯斯西储大学金融学硕士，主要覆盖 AI 及行业信息化，2021 年加入华安证券研究所。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。