

数字政通(300075)

报告日期: 2023年06月30日

股权激励彰显发展信心, 有望逐步释放“一网统管”数据价值

——数字政通点评报告

投资要点

□ 新一期股权激励计划发布, 彰显公司发展信心

公司披露的新一期股权激励计划拟授予的限制性股票数量为 333.8 万股, 占总股本的 0.65%, 授予价格 15.70 元/股, 激励对象包括高管和核心技术人员在内的 223 人, 考核目标为归母净利润 23 年不低于 3 亿、24 年不低于 4 亿。

□ 国办一号文强调打通各部门数据壁垒, “一网统管”实施难度有望降低

今年 2 月, 国务院发布了《国务院办公厅关于深入推进跨部门综合监管的指导意见》(国办发〔2023〕1 号), 明确 **2023 年底前, 建立跨部门综合监管重点事项清单管理和动态更新机制**, 到 2025 年, 在更多领域、更大范围建立健全跨部门综合监管制度的两大目标, 同时要求地区各部门**着力打通数据壁垒**, 以跨部门、跨区域、跨层级数据互通共享支撑跨部门综合监管, 依托已有政务数据共享交换平台做好与自然、法人、空间地理、电子证照、公共信用、监管行为等信息库的对接联通;

□ 发布“一网统管”数据要素白皮书, 全面布局数据要素业务, 海量数据的三重价值有望逐步释放

1) 公司在 4 月发布了《城市运行“一网统管”数据要素白皮书》, 业务总体架构围绕数据资源化、数据资产化、数据资本化开展, 涵盖包括服务类数据要素(城市市政基础设施数据要素服务、城市数据要素综合服务)、城市空间数据要素、业务运行类数据要素共计三个类别的生产能力;

2) 公司是全国第一个新型数字化城市管理平台的系统开发单位, 迄今公司已经为包括北京、上海、天津、重庆、广州在内的全国 500 多个市(含地级市和县级市)、1000 多个区(县)成功建设超过 5000 个智慧城市相关建设项目, 服务人口数量超过 5.5 亿人, 服务国内城市建成区面积超过 70%, 未来公司将依托基于 CIM 平台的“一横 N 纵”一网统管业务体系, 逐步释放数据的数据支撑业务贯通、数据推动数智决策、数据流通对外赋能三次价值。

□ 盈利预测

我们认为, 公司作为行业领军企业, “一网统管”和城市运行管理服务平台有望持续贡献稳定收入, 股权激励计划落地彰显公司长期发展信心, 经营质量有望持续提升。预计 23-25 年营收分别为 19.18/24.05/28.75 亿元(+25.71%/25.38%/19.57%), 归母净利润分别为 3.43/4.44/5.58 亿元(+34.75%/29.53%/25.53%), 维持“买入”评级。

□ 风险提示

下游客户需求不及预期, 业务及订单落地不及预期、竞争加剧等风险

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	¥ 24.88
总市值(百万元)	12,702.07
总股本(百万股)	510.53

股票走势图



相关报告

- 《三季度表现优异, 订单充足驱动业绩成长——数字政通 2022 年三季度点评报告》 2022.10.20
- 《业绩增长稳健, 看好公司下半年成长——数字政通 2022 年半年度点评报告》 2022.08.31
- 《营收、净利润稳步增长, 费用管控良好——数字政通三季度报点评》 2021.10.28

财务摘要

(百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	1,526	1,918	2,405	2,875
(+/-) (%)	3.04%	25.71%	25.38%	19.57%
归母净利润	255	343	444	558
(+/-) (%)	23.17%	34.75%	29.53%	25.53%
每股收益(元)	0.50	0.67	0.87	1.09
P/E	49.89	37.03	28.59	22.77

资料来源: wind、浙商证券研究所

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	3,650	3,997	4,533	5,158
现金	1,506	1,726	1,957	2,340
交易性金融资产	213	223	233	243
应收账款	1,555	1,655	1,937	2,130
其它应收款	77	80	94	104
预付账款	11	15	21	26
存货	166	156	114	89
其他	122	142	178	226
非流动资产	1,098	1,158	1,164	1,208
金额资产类	95	105	115	125
长期投资	8	11	14	17
固定资产	128	134	139	142
无形资产	93	88	83	78
在建工程	0	0	0	0
其他	774	820	813	846
资产总计	4,748	5,155	5,697	6,365
流动负债	787	857	952	1,060
短期借款	0	0	0	0
应付款项	520	574	630	701
预收账款	1	1	1	2
其他	266	282	321	357
非流动负债	138	138	138	138
长期借款	0	0	0	0
其他	138	138	138	138
负债合计	925	995	1,090	1,198
少数股东权益	7	8	11	13
归属母公司股东权益	3,817	4,152	4,596	5,154
负债和股东权益	4,748	5,155	5,697	6,365

现金流量表

(百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	54	334	291	480
净利润	256	345	447	561
折旧摊销	65	73	74	76
财务费用	(3)	0	0	0
投资损失	(33)	(38)	(29)	(32)
营运资金变动	(280)	(91)	(246)	(170)
其它	49	46	45	45
投资活动现金流	(68)	(103)	(60)	(98)
资本支出	(52)	(77)	(64)	(64)
长期投资	(3)	(63)	(23)	(63)
其他	(13)	36	27	30
筹资活动现金流	67	(10)	0	0
短期借款	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0
其他	67	(10)	0	0
现金净增加额	53	220	231	383

利润表

(百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	1,526	1,918	2,405	2,875
营业成本	925	1,132	1,395	1,653
营业税金及附加	11	14	17	20
营业费用	111	139	173	196
管理费用	116	141	176	204
研发费用	105	132	168	204
财务费用	(16)	(5)	(6)	(7)
资产减值损失	(2)	(1)	(1)	(1)
公允价值变动损益	2	0	0	0
投资净收益	33	38	29	32
其他经营收益	30	27	31	32
营业利润	281	384	496	621
营业外收支	5	1	2	2
利润总额	286	385	497	623
所得税	30	40	51	62
净利润	256	345	447	561
少数股东损益	1	2	2	3
归属母公司净利润	255	343	444	558
EBITDA	296	452	566	692
EPS (最新摊薄)	0.50	0.67	0.87	1.09

主要财务比率

	2022A	2023E	2024E	2025E
成长能力				
营业收入	3.04%	25.71%	25.38%	19.57%
营业利润	21.05%	36.84%	29.06%	25.35%
归属母公司净利润	23.17%	34.75%	29.53%	25.53%
获利能力				
毛利率	39.38%	41.00%	42.00%	42.50%
净利率	16.69%	17.89%	18.48%	19.40%
ROE	6.67%	8.26%	9.67%	10.82%
ROIC	5.40%	8.15%	9.56%	10.71%
偿债能力				
资产负债率	19.47%	19.30%	19.14%	18.82%
净负债比率	24.18%	23.92%	23.66%	23.19%
流动比率	4.64	4.66	4.76	4.87
速动比率	4.27	4.30	4.43	4.54
营运能力				
总资产周转率	0.33	0.39	0.44	0.48
应收账款周转率	1.08	1.20	1.35	1.43
应付账款周转率	1.96	2.10	2.35	2.53
每股指标(元)				
每股收益	0.50	0.67	0.87	1.09
每股经营现金	0.11	0.65	0.57	0.94
每股净资产	7.48	8.13	9.00	10.10
估值比率				
P/E	49.89	37.03	28.59	22.77
P/B	3.33	3.06	2.76	2.46
EV/EBITDA	25.06	24.28	19.01	14.98

资料来源：wind、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>