

新炬网络(605398)

报告日期: 2023 年 08 月 25 日

业绩表现优异, 产品与客户持续拓新

——新炬网络 2023 年半年报点评

事件点评

2023 年 8 月 25 日, 公司发布 2023 年半年度报告。

投资要点

□ 业绩表现优异, 盈利达两位数增长, 费控良好

经营方面, 23 年 H1 公司实现营收 2.96 亿, 同比增长 4.71%, 其中, 23 年 Q2 实现营收 1.64 亿, 同比增长 6.54%。分业务来看, 传统第三方运维服务与工程收入 1.82 亿, 同比增长 1.26%, 原厂软硬件及服务销售收入 0.72 亿, 同比增长 8.76%, 智慧运维产品及实施运营服务收入 0.21 亿, 同比增长 0.18%, 传统软件产品及开发收入 0.21 亿, 同比增长 30.73%。

盈利方面, 23 年 H1 公司实现归母净利润 0.25 亿, 同比增长 12.23%, 扣非归母净利润实现 0.20 亿, 同比增长 23.86%。其中, 23 年 Q2 公司实现归母净利润 0.13 亿, 同比增长 3.44%, 扣非归母净利润 0.10 亿, 同比增长 22.18%。

成本费用方面, 23 年 H1 公司营业成本 1.97 亿, 同比增长 14.13%; 管理费用 0.24 亿, 同比增长 7.85%; 销售费用 0.14 亿, 同比减少 3.8%; 研发费用 0.43 亿, 同比下降 19.37%, 占当期营业收入比重为 14.40%; 财务费用比上年同期减少 283.75 万元, 主要系公司减少了理财产品的投入, 银行日均存款金额相应提高, 形成了利息收入同比增加及短期借款同比下降形成的贷款利息支出同比减少所致; 所得税费用同比减少 54.40%, 主要系重要会计政策变更导致公司应纳税所得额减少所致。

□ 丰富全栈智能运维产品矩阵, 持续深化自身护城河

公司继续坚持“企业级产品+本地化服务”的双轮驱动模式和“HI+AI”人机协同的双向赋能路径, 运用公司自有的运维经验和自研智能运维产品进行服务响应、服务交付、专家支持和安全审计, 为客户提供一站式的运维及业务连续性保障解决方案。公司以 ZnAiops 全栈智能运维产品体系、ZnSQL 数据库生态智能产品体系及 ZnDams 数据智能产品体系为核心的自研产品矩阵均已具备快速接入与纳管能力且已实现产品能力的模块化。截至 2023 年 6 月末, 公司合计获得计算机软件著作权达 146 项。我们认为, 作为一家多云全栈智能运维服务商, 公司有望凭借积累的服务经验、客户资源、技术理解沉淀并持续迭代相应的产品能力, 实现运维效率和盈利能力的提升。

□ 稳步拓展行业生态圈, 优化客户结构单一问题

公司基于丰富的客户服务经验、广泛的本地化交付网络布局、完善的智能运维产品体系以及大规模云原生场景产品化沉淀, 已在电信、金融、交通运输、能源、先进制造、政府、高校等多个行业积累了优质客户。公司以上海总部和北京、广州、杭州三个区域运营中心及全国二十余个主要城市建立的分支机构或本地化技术团队构建起的营销服务网络, 能够快速响应客户需求, 有效进行业务拓展。2023 年 1-6 月, 公司新增行业标杆客户包括黑龙江移动、达梦数据库、中信期货、华安基金、交银施罗德基金等。当前公司客户仍主要集中于电信行业, 2022 年营收占比达 70.85%, 我们认为随着公司持续拓展行业生态圈, 扩大客户群体, 公司有望优化自身下游客户结构单一境地, 降低客户行业属性集中风险。

□ 人才建设持续发力, 多元化发展谋求合作

拥有稳定、实践经验丰富、专业能力全面、技能结构合理的高水平专业队伍是公司核心竞争力之一, 截至 2023 年 6 月末, 公司各类 IT 服务工程师和技术专

投资评级: 买入(维持)

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

研究助理: 郑毅
zhengyi@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥ 33.78
总市值(百万元)	3,939.30
总股本(百万股)	116.62

股票走势图



相关报告

- 《Q1 业绩符合预期, 智慧运维市场持续扩大》2023.04.28
- 《业绩表现符合预期, 智慧运维大有可为》2023.04.13
- 《国产替代下, 智能运维接力信创的最后一公里——新炬网络深度报告》2022.12.23

家共计 1,253 人，占在职员工总数的比例达 86.18%。公司持续积极参与行业生态建设、制定行业规范，不断与各类机构建立多维度、多样式的合作关系。2023 年上半年，分别与金纂信科、达梦数据库、GBase 南大通用、万里数据库等国产数据库厂商达成战略合作，成为中国信通院 EDCC 企业数字化发展共建共享平台低代码·无代码推进中心成员单位，下属子公司新炬技术 AIOPS 智慧运维平台软件 V4.0 与华为云 GaussDB、华为云公有云平台（鲲鹏）完成相互兼容性测试认证。我们认为，充分的人才队伍建设可加速公司技术沉淀，多方合作经验将增强公司在现有产品基础上的产品配套服务能力，不断提升公司智能运维产品的性能与核心竞争力。

□ 盈利预测与估值

作为国内 IT 智能运维服务领域的龙头企业，公司未来有望凭借“服务+产品”的模式、丰富的服务经验以及不断强化的技术实力在增长潜力更大的智能运维产品市场占有一席之地。我们预测公司 2023-2025 年实现营业收入分别为 7.16/8.28/9.51 亿元，同比增长 16.84%/15.63%/14.80%；实现归母净利润 0.71/0.86/1.15 亿元，同比增长 24.83%/21.43%/33.65%，对应 EPS 为 0.85/1.04/1.39 元，对应 2023 年 39.56 倍 PE。维持“买入”评级。

□ 风险提示

技术发展风险、市场拓展效果不及预期、核心技术人员流失、重大数据泄露等

财务摘要

(百万元)	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入	613.19	716.43	828.39	951.02
(+/-) (%)	3.68%	16.84%	15.63%	14.80%
归母净利润	56.98	71.13	86.37	115.43
(+/-) (%)	-17.73%	24.83%	21.43%	33.65%
每股收益(元)	0.68	0.85	1.04	1.39
P/E	49.38	39.56	32.58	24.38

资料来源：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)	2022	2023E	2024E	2025E
流动资产	1213	1379	1482	1614
现金	902	1026	1103	1218
交易性金融资产	0	0	0	0
应收账款	57	80	89	100
其它应收款	6	6	8	9
预付账款	0	1	1	1
存货	65	87	100	105
其他	183	180	182	182
非流动资产	21	20	24	24
金额资产类	0	0	0	0
长期投资	0	0	0	0
固定资产	7	9	10	12
无形资产	1	1	1	1
在建工程	0	0	0	0
其他	12	10	12	11
资产总计	1234	1399	1506	1638
流动负债	211	305	324	341
短期借款	10	34	29	24
应付款项	114	175	188	199
预收账款	0	0	0	0
其他	87	96	107	119
非流动负债	4	4	5	5
长期借款	0	0	0	0
其他	4	4	5	5
负债合计	215	309	330	346
少数股东权益	0	0	1	1
归属母公司股东权益	1018	1089	1176	1291
负债和股东权益	1234	1399	1506	1638

现金流量表

(百万元)	2022	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	62	89	69	105
净利润	57	71	86	116
折旧摊销	2	1	1	1
财务费用	(9)	(13)	(14)	(16)
投资损失	(3)	(2)	(2)	(2)
营运资金变动	(20)	53	12	10
其它	35	(21)	(15)	(4)
投资活动现金流	(3)	(1)	(1)	(1)
资本支出	(4)	(2)	(2)	(3)
长期投资	0	0	0	0
其他	1	1	1	2
筹资活动现金流	(54)	36	10	11
短期借款	(32)	24	(6)	(4)
长期借款	0	0	0	0
其他	(22)	11	15	16
现金净增加额	4	124	77	115

利润表

(百万元)	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入	613	716	828	951
营业成本	393	480	530	590
营业税金及附加	3	3	4	5
营业费用	27	32	39	43
管理费用	47	56	66	74
研发费用	104	96	124	143
财务费用	(9)	(13)	(14)	(16)
资产减值损失	1	(2)	(1)	(0)
公允价值变动损益	0	0	0	0
投资净收益	3	2	2	2
其他经营收益	14	14	14	14
营业利润	64	79	96	129
营业外收支	(0)	(0)	(0)	(0)
利润总额	64	79	96	129
所得税	7	8	10	13
净利润	57	71	86	116
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	57	71	86	115
EBITDA	53	67	84	114
EPS (最新摊薄)	0.68	0.85	1.04	1.39

主要财务比率

	2022	2023E	2024E	2025E
成长能力				
营业收入	3.68%	16.84%	15.63%	14.80%
营业利润	-21.17%	23.94%	21.91%	33.59%
归属母公司净利润	-17.73%	24.83%	21.43%	33.65%
获利能力				
毛利率	35.89%	33.00%	36.00%	38.00%
净利率	9.31%	9.94%	10.44%	12.16%
ROE	5.71%	6.75%	7.62%	9.35%
ROIC	4.38%	5.26%	6.08%	7.66%
偿债能力				
资产负债率	17.43%	22.11%	21.89%	21.13%
净负债比率	7.04%	12.19%	10.09%	8.30%
流动比率	5.75	4.52	4.57	4.73
速动比率	5.44	4.24	4.26	4.42
营运能力				
总资产周转率	0.49	0.54	0.57	0.60
应收账款周转率	11.22	11.94	11.06	11.57
应付账款周转率	3.78	4.52	3.88	4.03
每股指标(元)				
每股收益	0.68	0.85	1.04	1.39
每股经营现金	0.74	1.07	0.82	1.25
每股净资产	12.22	13.08	14.11	15.50
估值比率				
P/E	49.38	39.56	32.58	24.38
P/B	2.76	2.58	2.39	2.18
EV/EBITDA	27.64	27.21	20.93	14.25

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>