

# 能科股份（603859）：智能制造驱动业绩增长，聚焦头部客户打开发展空间

2020年08月25日

强烈推荐/维持

能科股份

公司报告

**事件：**8月21日，公司发布了2020年半年度报告：报告期内，公司实现营业收入3.98亿元，同比增长33%；实现营业利润0.45万元，同比增长13%；实现归属于上市公司股东净利润0.41亿元，同比增长30%。

**点评：受益工业互联网发展，经营业绩稳步增长。**报告期内，公司实现营业收入3.98亿元，同比增长33%；实现归属于上市公司股东净利润0.41亿元，同比增长30%，业绩数据基本符合市场预期。受到国家政策导向，工业互联网得到了大力推动和发展，公司作为数字孪生行业领军企业，有望进一步打开发展空间。此外，公司发布非公开发行公告，拟定向募集不超过8亿元资金用于基于云原生的生产性中台建设项目、服务中小企业的工业创新服务云建设项目、面向工业大数据应用的数据资产平台建设和补充流动资金，进一步夯实公司业务和资金实力。

**智能制造业务发展迅猛，驱动公司业绩保持较高增速。**分业务来看，报告期内智能制造业务实现营收3.49亿元，占总收入比重88%，同比增长55%，为公司业绩增长贡献了主要力量。公司依靠多年行业深耕积累下来的三大能力和三大特点，形成了以软件系统与服务、数字化产品线建设与服务、测试台建设与服务三大类为主体的业务体系，能够满足制造业企业产品全生命周期的数据与业务协同需求，并积极拓展智能制造业务的发展空间，未来有望继续保持较高增速。

**深度服务军工、汽车、电子和装备制造等行业头部客户，加速拓展相关产业链市场。**分行业来看，报告期内公司在国防军工、汽车及交通运输、高科技电子与5G、装备制造行业营收分别为1.57亿元、0.70亿元、0.55亿元和0.54亿元，同比增速分别达到58.38%、96.18%、22.92%和78.09%，占总收入比重合计为84.56%。聚焦头部客户一方面有利于公司发挥行业积累优势，为特定行业客户提供更加个性化、轻量化、现代化的服务，另一方面有利于基于头部客户拓展行业产业链客户，加速拓展相关市场。

**公司盈利预测及投资评级：**工业互联网市场广阔，公司拥有深厚技术、产品及客户积累，有望进一步打开增长空间，预计公司2020年到2022年归母净利润分别为1.30/1.96/2.55亿元，对应EPS分别为0.94/1.41/1.84元，对应PE分别为43.45/28.95/22.16倍，维持“强烈推荐”评级。

**风险提示：**政策支持不及预期风险；工业互联网推进不及预期风险；行业竞争加剧导致业绩不达预期风险。

## 财务指标预测

指标	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入（百万元）	407.95	765.80	1,019.28	1,438.06	1,983.64
增长率（%）	78.12%	87.72%	33.10%	41.09%	37.94%
归母净利润（百万元）	50.71	90.11	130.29	195.55	255.39
增长率（%）	32.93%	77.68%	44.60%	50.08%	30.61%
净资产收益率（%）	7.15%	6.99%	8.95%	15.00%	23.13%
每股收益（元）	0.45	0.73	0.94	1.41	1.84
PE	90.40	55.73	43.45	28.95	22.16
PB	6.51	4.39	3.89	4.34	5.13

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

## 公司简介：

公司立足于工业系统节能，专注于工业能效管理业务，是集研发、设计、生产、工程实施、运营维护和全程服务于一体的高新技术企业。目前公司已与国内石油化工、冶金、电力、煤炭矿山、航空军工、交通运输等若干行业多家大型企业建立了长期的工程技术服务关系，并成功进入中东、东南亚多个国家的工业节能服务市场，是工业能效管理业务领域的先导型企业。

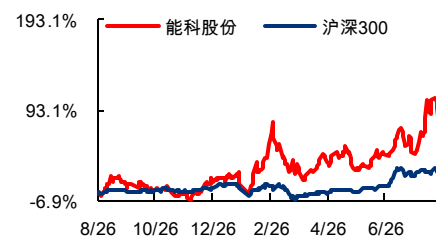
## 未来3-6个月重大事项提示：

拟通过非公开发行募集总额不超过8亿元的资金用于“基于云原生的生产性中台建设项目”等项目及补充流动资金。

## 交易数据

52周股价区间（元）	49.2-22.08
总市值（亿元）	56.61
流通市值（亿元）	52.78
总股本/流通A股（万股）	13,915/12,975
流通B股/H股（万股）	/
52周日均换手率	3.76

## 52周股价走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

## 分析师：王健辉

010-66554035

wangjh\_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519050004

附表：公司盈利预测表

资产负债表						利润表					
单位: 百万元						单位: 百万元					
	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E		2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
<b>流动资产合计</b>	733	1304	1681	2290	3078	<b>营业收入</b>	408	766	1019	1438	1984
货币资金	138	372	495	695	955	<b>营业成本</b>	211	459	601	816	1112
应收账款	460	581	758	1048	1416	营业税金及附加	2	3	4	6	8
其他应收款	19	23	30	43	59	营业费用	37	55	73	103	142
预付款项	42	75	79	83	89	管理费用	46	60	82	115	159
存货	51	206	264	351	468	财务费用	-3	2	-1	16	53
其他流动资产	15	17	18	20	22	研发费用	47	69	102	144	198
<b>非流动资产合计</b>	245	501	484	564	638	资产减值损失	19.34	-0.52	12.38	17.46	24.09
长期股权投资	0	16	16	16	16	公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产	45	129	187	248	307	投资净收益	0.10	-0.05	0.00	0.00	0.00
无形资产	55	125	122	120	118	加: 其他收益	9.64	8.72	11.33	14.73	19.15
其他非流动资产	15	0	0	0	0	<b>营业利润</b>	58	111	157	235	307
<b>资产总计</b>	978	1805	2166	2855	3716	营业外收入	7.02	0.33	0.00	0.00	0.00
<b>流动负债合计</b>	177	415	594	1413	2444	营业外支出	1.01	2.76	0.00	0.00	0.00
短期借款	40	50	74	658	1367	<b>利润总额</b>	64	108	157	235	307
应付账款	95	178	226	300	401	所得税	1	8	12	18	23
预收款项	19	95	195	337	532	<b>净利润</b>	63	100	145	218	284
一年内到期的非流动负债	0	0	0	0	0	少数股东损益	12	10	15	22	29
<b>非流动负债合计</b>	8	9	29	29	29	归属母公司净利润	51	90	130	196	255
长期借款	0	0	0	0	0	<b>主要财务比率</b>					
应付债券	0	0	0	0	0		2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
<b>负债合计</b>	185	424	623	1443	2474	<b>成长能力</b>					
少数股东权益	83	93	107	129	158	营业收入增长	78.12%	87.72%	33.10%	41.09%	37.94%
实收资本 (或股本)	114	139	139	139	139	营业利润增长	43.12%	90.08%	41.43%	50.08%	30.61%
资本公积	285	754	1022	1022	1022	归属于母公司净利润增长	32.93%	77.68%	44.60%	50.08%	30.61%
未分配利润	280	363	258	102	-103	<b>获利能力</b>					
归属母公司股东权益合计	710	1289	1456	1303	1104	毛利率 (%)	48.28%	40.05%	42.15%	43.24%	43.96%
<b>负债和所有者权益</b>	978	1805	2186	2876	3736	净利率 (%)	15.44%	13.10%	14.23%	15.14%	14.34%
<b>现金流量表</b>						总资产净利润 (%)	5.18%	4.99%	6.02%	6.85%	6.87%
单位: 百万元						ROE (%)	7.15%	6.99%	8.95%	15.00%	23.13%
	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E	<b>偿债能力</b>					
<b>经营活动现金流</b>	-14	38	90	114	198	资产负债率 (%)	19%	23%	29%	50%	66%
净利润	63	100	145	218	284	流动比率	4.14	3.14	2.83	1.62	1.26
折旧摊销	18.50	21.30	33.86	35.60	42.53	速动比率	3.86	2.65	2.39	1.37	1.07
财务费用	-3	2	-1	16	53	<b>营运能力</b>					
应收帐款减少	-111	-121	-177	-290	-369	总资产周转率	0.46	0.55	0.51	0.57	0.60
预收帐款增加	14	75	100	142	195	应收账款周转率	1	1	2	2	2
<b>投资活动现金流</b>	-88	-117	-28	-133	-140	应付账款周转率	4.73	5.60	5.05	5.47	5.66
公允价值变动收益	0	0	0	0	0	<b>每股指标 (元)</b>					
长期投资减少	0	0	0	0	0	每股收益 (最新摊薄)	0.45	0.73	0.94	1.41	1.84
投资收益	0	0	0	0	0	每股净现金流 (最新摊薄)	-0.24	1.46	0.88	1.44	1.87
<b>筹资活动现金流</b>	76	282	61	220	202	每股净资产 (最新摊薄)	6.25	9.26	10.46	9.37	7.94
应付债券增加	0	0	0	0	0	<b>估值比率</b>					
长期借款增加	0	0	0	0	0	P/E	90.40	55.73	43.45	28.95	22.16
普通股增加	0	26	0	0	0	P/B	6.51	4.39	3.89	4.34	5.13
资本公积增加	11	468	269	0	0	EV/EBITDA	68.77	40.54	29.06	19.85	15.16
<b>现金净增加额</b>	-27	203	123	200	260						

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

## 分析师简介

### 王健辉

计算机互联网行业首席分析师，博士，2015 年新财富第二名，2018 年万得金牌分析师第一，2019 年加盟东兴证券计算机团队，组织团队专注研究：云计算、信创网安、医疗信息化、工业软件、AI 大数据、车联网、5G 应用、金融科技及数字货币等领域，奉行产业研究创造价值理念。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写, 东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司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头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为东兴证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用, 未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导, 本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级 (以沪深 300 指数为基准指数):

以报告日后的 6 个月内, 公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

强烈推荐: 相对强于市场基准指数收益率 15% 以上;

推荐: 相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

回避: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级 (以沪深 300 指数为基准指数):

以报告日后的 6 个月内, 行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

看好: 相对强于市场基准指数收益率 5% 以上;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

看淡: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

## 东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编: 100033

电话: 010-66554070

传真: 010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编: 200082

电话: 021-25102800

传真: 021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编: 518038

电话: 0755-83239601

传真: 0755-23824526