

业绩增长符合预期，智慧矿山加速落地

2022 年 03 月 30 日

➤ **事件：**公司 2022 年 3 月 28 日发布 2021 年年报，公司 2021 年实现营业收入 29,086.71 万元，同比增长 47.17%；归母净利润 6,307.81 万元，同比增长 24.30%；扣非净利润 5,937.12 万元，同比增长 19.77%。

➤ **三大平台赋能四大产品线，深耕矿山智能化。**公司以四大产品线构建三大平台，从不同产品维度分析，1) 2021 年智能矿山工业软件营收 23,768.67 万元，占主营比例 83.32%，同比增长 60.19%，截至 2021 年底，在首批 71 对示范矿中，公司核心产品已在超过 40 对矿井得到成功应用；2) 智慧安监、智慧应急系统类业务营收 3,394.29 万元，同比增长 64.54%，主要客户为国家矿山安全监察局、国家矿山安全监察局河南局、黔西南布依族苗族自治州能源局等单位；3) LongRuanGIS 软件营收 1,364.32 万元，同比减少 18.29%，主要系随着行业信息化程度的提升，客户更倾向于采购包含地测信息系统在内的整体专业应用软件；4) 代购硬件营收 559.43 万元，同比减少 53.14%，公司主要以软件开发为主，将代购硬件和公司开发软件进行有机结合的整体解决方案是公司软件开发业务的一项补充。

➤ **智慧矿山高景气，四季度高速增长，系列化智能矿山工业软件稳固领导者地位。**2021 年四季度收入加速增长，Q4 单季度，公司营收 1.20 亿元，同比增长 55.84%，显著高于前三季度的收入增速。而公司客户涵盖 2021 年中国煤炭企业 50 强中的 44 家，已有 1800 余对矿井采用公司的软件系统。

➤ **投资建议：**公司作为智慧矿山领军人物，目前已具备闭环能力；同时与华为矿鸿相互结合，进一步深耕其垂直行业。公司专注于矿山布局，有望形成高壁垒。根据公司 2021 年报披露，我们调整对应年份及未来预测，公司 2022-2024 年营收分别达 4.18、6.06、8.55 亿元，归母净利润 1.05、1.58、2.30 亿元，对应 PE 倍数 27x、18x、12x。维持“推荐”评级

➤ **风险提示：**智能矿山推进不及预期；竞争格局加剧风险；疫情反复带来交付延迟的风险。

推荐

维持评级

当前价格：

39.71 元


分析师：吕伟

执业证号：S0100521110003

电话：021-80508288

邮箱：lvwei_yj@mszq.com

相关研究

计算机周报 20220327 多重政策持续催化，智慧矿山高景气确立

【民生计算机】智慧矿山行业点评：智慧矿山空间有多大

【民生计算机】矿山智能化深度报告：智慧矿山是被低估的“金山”

盈利预测与财务指标

项目/年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入 (百万元)	291	418	606	855
增长率 (%)	47.2	43.6	45.1	41.1
归属母公司股东净利润 (百万元)	63	105	158	230
增长率 (%)	24.3	67.1	50.1	45.3
每股收益 (元)	0.89	1.49	2.24	3.25
PE	45	27	18	12
PB	5.0	4.2	3.4	2.6

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；(注：股价为 2022 年 3 月 29 日收盘价)

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入	291	418	606	855
营业成本	141	196	279	386
营业税金及附加	3	6	8	11
销售费用	19	30	44	63
管理费用	23	39	58	78
研发费用	36	51	75	106
EBIT	64	95	144	211
财务费用	-4	-6	-5	-4
资产减值损失	-1	-1	-1	-1
投资收益	0	0	0	1
营业利润	68	123	183	264
营业外收支	2	0	1	1
利润总额	71	123	183	265
所得税	8	18	25	35
净利润	63	105	158	230
归属于母公司净利润	63	105	158	230
EBITDA	67	101	150	219

资产负债表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
货币资金	248	244	203	194
应收账款及票据	314	440	615	897
预付款项	2	3	5	6
存货	31	43	76	92
其他流动资产	34	39	65	86
流动资产合计	629	770	964	1274
长期股权投资	3	3	3	3
固定资产	47	56	68	84
无形资产	0	0	1	1
非流动资产合计	62	70	82	97
资产合计	690	840	1045	1371
短期借款	15	7	0	0
应付账款及票据	54	47	70	109
其他流动负债	54	114	145	202
流动负债合计	123	167	215	310
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	0	0	0	0
非流动负债合计	0	0	0	0
负债合计	123	167	215	311
股本	71	71	71	71
少数股东权益	0	0	0	0
股东权益合计	567	673	831	1061
负债和股东权益合计	690	840	1045	1371

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2021A	2022E	2023E	2024E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	47.17	43.60	45.10	41.08
EBIT 增长率	22.36	48.82	50.47	47.31
净利润增长率	24.30	67.13	50.08	45.27
盈利能力 (%)				
毛利率	51.58	53.06	53.97	54.91
净利率	21.69	25.24	26.11	26.88
总资产收益率 ROA	9.14	12.55	15.13	16.76
净资产收益率 ROE	11.12	15.68	19.05	21.67
偿债能力				
流动比率	5.11	4.60	4.49	4.11
速动比率	4.69	4.21	3.94	3.64
现金比率	2.02	1.46	0.95	0.63
资产负债率 (%)	17.86	19.94	20.54	22.65
经营效率				
应收账款周转天数	359.59	321.19	314.15	331.64
存货周转天数	80.91	80.47	99.29	86.89
总资产周转率	0.42	0.50	0.58	0.62
每股指标 (元)				
每股收益	0.89	1.49	2.24	3.25
每股净资产	8.02	9.51	11.74	14.99
每股经营现金流	-0.16	0.26	-0.23	0.17
每股股利	0.27	0.00	0.00	0.00
估值分析				
PE	45	27	18	12
PB	5.0	4.2	3.4	2.6
EV/EBITDA	38.59	25.49	17.34	11.93
股息收益率 (%)	0.67	0.00	0.00	0.00

现金流量表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
净利润	63	105	158	230
折旧和摊销	3	6	7	8
营运资金变动	-91	-93	-181	-224
经营活动现金流	-12	18	-16	12
资本开支	-38	-14	-19	-22
投资	3	0	0	0
投资活动现金流	-40	-14	-18	-21
股权募资	0	0	0	0
债务募资	15	-8	-7	0
筹资活动现金流	-4	-8	-7	0
现金净流量	-55	-4	-41	-9

分析师承诺

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并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、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收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅 -5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅 -5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F；200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层；100005

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元；518001