

2022 年 12 月 19 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

智慧口岸信息化龙头，疫情政策调整业绩拐点有望出现

—盛视科技（002990.SZ）公司动态研究报告

买入(首次)

投资要点

分析师：宝幼琛 S1050521110002

baoyc@cfsc.com.cn

分析师：任春阳 S1050521110006

rency@cfsc.com.cn

基本数据

2022-12-16

当前股价（元）	28.38
总市值（亿元）	73
总股本（百万股）	258
流通股本（百万股）	64
52 周价格范围（元）	19.07-35.3
日均成交额（百万元）	76.77

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

智慧口岸信息化龙头，业绩稳步增长

公司成立于 1999 年，2020 年在深交所上市。公司目前专业提供智慧口岸查验系统整体解决方案及其智能产品，包括航空口岸、陆路口岸、水运口岸，业务涵盖边检和海关等出入境旅客、货物及交通运输工具的智能通关查验和智能监管等。公司深耕口岸信息化二十余年，已成长为国内领先的智慧口岸查验系统整体解决方案提供商。基于在智慧口岸信息化领域的技术积累，公司将业务拓展至智能交通、智慧机场、智慧园区、智慧城市等领域。凭借着技术和产品优势，公司业绩实现了稳步增长：营收由 2016 年的 2.41 亿元增长至 2021 年的 11.27 亿元，CAGR 为 36.16%，对应的归属净利润也从 4689.5 万元提高到 1.79 亿元，CAGR 为 30.76%。2022 年前三季度公司实现营收 7.52 亿元（-5.34%），实现归母净利润 8279.1 万元（-48.83%），前三季度业绩下滑主要是因为疫情影响项目实施以及公司研发投入加大的缘故。

政策推动口岸需求提升，疫后复苏业绩拐点即将出现

近些年来，国家对外开发力度不断深化，一带一路持续推进，口岸作为对外交往的门口，新时期下也迎来良好的发展机遇。海关总署发布了《“十四五”海关发展规划》和《国家“十四五”口岸发展规划》，明确了“推进平安、效能、智慧、法治、绿色‘五型’口岸建设，基本建成具有中国特色的国际一流现代化口岸”的建设目标，政策推动下口岸建设将迎来新建和升级改造的需求。此前，受疫情影响，政府部门的主要精力在防疫，口岸的项目建设受到影响，此外项目的实施交付也受到不同程度的推迟，随着防疫政策的调整，国内经济将逐步复苏，口岸信息化行业有望走出疫情阴霾，重回高景气度，公司业绩观点有望出现。

海南海外业务持续放量，新增业绩看点

2020 年 6 月中共中央、国务院印发《海南自由贸易港建设总体方案》，要求“高标准建设开放口岸和二线口岸基础设施、监管设施，加大信息化系统建设和科技装备投入力度，实施智能精准监管”，推动海南发展成为具有中国特色的自由贸易港。根据海南省发改委 2021 年 12 月印发的《海南自由贸易港口岸建设“十四五”规划（2021-2025）》，10 个口岸建设的匡算投资总额约 115.38 亿元。根据规划，海南各港区的

“二线口岸”需要在 2023 年年底具备封关的硬件条件，以保证 2025 年能顺利实现“全岛封关”。2022-2023 年是全岛封关运作准备的关键之年，口岸建设需求有望集中释放，公司和以公司为牵头人的联合体在海南自贸港全岛封关运作建设项目第一批项目中成功中标三亚港南山港区（0.97 亿元）、海口秀英港（1.47 亿元）、海口新海港和南港（合同 3.53 亿元）等项目，有望凭借项目经验优势获得后续更多项目。同时公司成立了海外事业部，携手华为推出智慧交通、海关、港口等领域的产品和解决方案，共同拓展海外市场，公司海外事业部中东分队已于 7 月前往沙特进行项目交付。海南海外业务持续放量，将成为公司新的业绩增长点。

■ 盈利预测

我们看好公司在口岸信息化领域的领先地位，预测公司 2022-2024 年归母净利润分别为 1.82、2.99、4.28 亿元，EPS 分别为 0.70、1.16、1.66 元，当前股价对应 PE 分别为 40、25、17 倍，首次覆盖，给予“买入”评级。

■ 风险提示

研发不及预期的风险、竞争加剧的风险、宏观经济下行风险、疫情反复的风险、下游需求不及预期的风险、海南海外业务拓展不及预期的风险等。

预测指标	2021A	2022E	2023E	2024E
主营业务收入（百万元）	1,127	1,228	1,730	2,232
增长率（%）	20.5%	9.0%	40.8%	29.1%
归母净利润（百万元）	179	182	299	428
增长率（%）	-20.1%	1.4%	64.4%	43.2%
摊薄每股收益（元）	0.70	0.70	1.16	1.66
ROE（%）	8.9%	8.4%	12.6%	16.1%

资料来源：Wind、华鑫证券研究

公司盈利预测（百万元）

资产负债表	2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产：				
现金及现金等价物	1,730	958	835	866
应收款	725	890	1,152	1,352
存货	302	256	335	423
其他流动资产	46	608	626	645
流动资产合计	2,802	2,711	2,946	3,285
非流动资产：				
金融类资产	4	560	560	560
固定资产	40	38	106	168
在建工程	10	46	65	19
无形资产	35	33	31	30
长期股权投资	18	18	18	18
其他非流动资产	125	125	125	125
非流动资产合计	228	260	346	360
资产总计	3,031	2,972	3,292	3,645
流动负债：				
短期借款	0	0	0	0
应付账款、票据	427	369	445	461
其他流动负债	239	239	239	239
流动负债合计	930	744	855	908
非流动负债：				
长期借款	0	0	0	0
其他非流动负债	77	77	77	77
非流动负债合计	77	77	77	77
负债合计	1,006	820	932	985
所有者权益				
股本	257	258	258	258
股东权益	2,024	2,151	2,361	2,660
负债和所有者权益	3,031	2,972	3,292	3,645

现金流量表	2021A	2022E	2023E	2024E
净利润	179	182	299	428
少数股东权益	0	0	0	0
折旧摊销	7	4	4	7
公允价值变动	0	0	0	0
营运资金变动	-38	-311	-247	-254
经营活动现金净流量	148	-125	56	180
投资活动现金净流量	3	-590	-87	-16
筹资活动现金净流量	-923	-55	-90	-128
现金流量净额	-772	-770	-121	36

资料来源：Wind、华鑫证券研究

利润表	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	1,127	1,228	1,730	2,232
营业成本	697	694	980	1,269
营业税金及附加	5	4	5	7
销售费用	74	86	118	147
管理费用	54	74	78	89
财务费用	-11	-9	-8	-8
研发费用	129	184	208	234
费用合计	247	335	395	463
资产减值损失	-48	-55	-46	-46
公允价值变动	0	0	0	0
投资收益	32	25	20	22
营业利润	186	185	341	489
加：营业外收入	0	0	0	0
减：营业外支出	0	12	2	3
利润总额	186	173	339	486
所得税费用	6	-9	41	58
净利润	179	182	299	428
少数股东损益	0	0	0	0
归母净利润	179	182	299	428

主要财务指标	2021A	2022E	2023E	2024E
成长性				
营业收入增长率	20.5%	9.0%	40.8%	29.1%
归母净利润增长率	-20.1%	1.4%	64.4%	43.2%
盈利能力				
毛利率	38.1%	43.5%	43.4%	43.2%
四项费用/营收	21.9%	27.3%	22.9%	20.8%
净利率	15.9%	14.8%	17.3%	19.2%
ROE	8.9%	8.4%	12.6%	16.1%
偿债能力				
资产负债率	33.2%	27.6%	28.3%	27.0%
营运能力				
总资产周转率	0.4	0.4	0.5	0.6
应收账款周转率	1.6	1.4	1.5	1.7
存货周转率	2.3	2.7	2.9	3.0
每股数据(元/股)				
EPS	0.70	0.70	1.16	1.66
P/E	40.7	40.3	24.5	17.1
P/S	6.5	6.0	4.2	3.3
P/B	3.6	3.4	3.1	2.8

■ 计算机&中小盘组介绍

宝幼琛：本硕毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，7 年证券从业经验，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，目前主要负责计算机与中小盘行业上市公司研究。擅长领域包括：云计算、网络安全、人工智能、区块链等。

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6 年证券行业经验，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

许思琪：澳大利亚国立大学硕士。

■ 证券分析师承诺

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注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 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；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。