

2023年03月01日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

营收增长稳健，深化业务布局

—博彦科技（002649.SZ）公司动态研究报告

买入(首次)

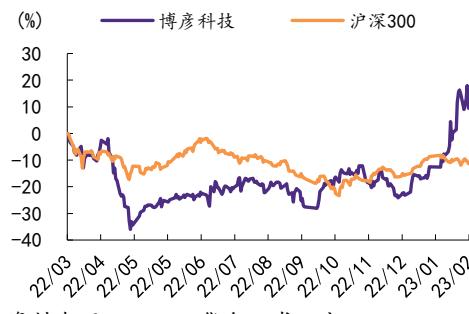
投资要点

分析师：宝幼琛 S1050521110002

baoyc@cfsc.com.cn

基本数据 2023-02-28

当前股价（元）	14.62
总市值（亿元）	87
总股本（百万股）	592
流通股本（百万股）	524
52周价格范围（元）	8.71-15.57
日均成交额（百万元）	201.96

市场表现

资料来源：Wind, 华鑫证券研究

相关研究

业绩稳健增长，股权激励彰显信心

公司2022年前三季度实现营收47.7亿元，同比增长23.7%；实现营业利润3.33亿元，同比增长4.70%；由于公司成本费用端提升及偶发的纳税调整事项影响，净利润达2.78亿元，同比下降5.57%（若剔除偶发事项的影响，归母净利润同比增长4.38%）。在疫情等不利因素扰动下，公司2022年前三季度营收仍能实现稳步增长。毛利率方面，2022年上半年受疫情影响暂时承压，后续公司加强客户及项目质量管理、降本增效等精细化管理措施，盈利能力有望逐步提升。经营性现金流方面，在业务逐步回复正常运营的同时加强客户回款管理，现金流有望全年表现良好。公司2022年发布股权激励计划，其中对2023年业绩考核目标为以2021年营业收入为基数，2023年营业收入增长率不低于45%；或以2021年净利润为基数，2023年净利润增长率不低于40%，股权行权价格为10.08元。此次股权激励目标接近公司过去几年的复合增长速度，体现公司对业务保持较好增速的信心。

金融业务逆势上扬，产品矩阵逐步形成

分行业看，金融业务逆势增长，2022年前三季度实现收入9.76亿元，同比增长42.6%，保持了自2021年以来40%+高增速；互联网在整体行业调整的大背景下，仍然实现收入18.9亿元，同比增长24.1%；高科技行业实现收入11.6亿元，同比增长16.9%，增速较为稳健。2022年公司持续加强金融产品布局，通过战略参股上海诺祺提升金融风控解决方案能力。此外，公司已自主研发构建“BROS移动应用开发平台”，能够快速构建个人或企业手机银行、普惠金融等众多应用场景，实现了开发到运维的一站式解决方案。公司同时在非银金融机构数字化转型中加强布局，公司基于AI+BI融合、云智一体模式持续完善“智能金融决策大脑”底座，并形成企业级全资产智能审批平台、全资产一体化智能风险管理平台以及监管合规系列产品等三大系列智能金融风控产品矩阵。

盈利预测

预测公司2022-2024年收入分别为57.8、74.0、90.0亿元，EPS分别为0.72、0.87、1.06元，当前股价对应PE分别为

20、17、14 倍，给予“买入”投资评级。

风险提示

市场竞争加剧风险、密码芯片推向市场不及预期风险、主要原材料芯片、组装配件等存在进口依赖和断供风险、疫情反复风险等。

预测指标	2021A	2022E	2023E	2024E
主营收入（百万元）	5,532	5,777	7,400	8,975
增长率（%）	28.4%	4.4%	28.1%	21.3%
归母净利润（百万元）	404	425	515	628
增长率（%）	22.1%	5.1%	21.3%	21.9%
摊薄每股收益（元）	0.68	0.72	0.87	1.06
ROE（%）	10.8%	10.3%	11.3%	12.4%

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	利润表	2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产:					营业收入	5,532	5,777	7,400	8,975
现金及现金等价物	1,874	2,310	2,375	2,498	营业成本	4,085	4,386	5,642	6,846
应收款项	1,476	1,424	1,825	2,262	营业税金及附加	43	29	37	45
存货	38	41	53	65	销售费用	139	144	178	206
其他流动资产	73	74	86	97	管理费用	487	497	629	745
流动资产合计	3,461	3,850	4,340	4,922	财务费用	57	-51	-53	-56
非流动资产:					研发费用	265	289	377	467
金融类资产	33	33	33	33	费用合计	949	879	1,131	1,362
固定资产	317	303	288	274	资产减值损失	-20	-1	-1	-1
在建工程	2	1	0	0	公允价值变动	12	12	12	12
无形资产	117	111	105	99	投资收益	1	0	0	0
长期股权投资	43	43	43	43	营业利润	479	496	603	735
其他非流动资产	1,088	1,088	1,088	1,088	加: 营业外收入	2	1	1	1
非流动资产合计	1,567	1,546	1,525	1,505	减: 营业外支出	1	0	1	1
资产总计	5,028	5,396	5,864	6,427	利润总额	480	497	603	735
流动负债:					所得税费用	62	75	90	110
短期借款	105	105	105	105	净利润	417	422	513	625
应付账款、票据	103	111	143	174	少数股东损益	13	-2	-3	-3
其他流动负债	940	940	940	940	归母净利润	404	425	515	628
流动负债合计	1,152	1,161	1,194	1,226					
非流动负债:									
长期借款	0	0	0	0					
其他非流动负债	125	125	125	125					
非流动负债合计	125	125	125	125					
负债合计	1,277	1,286	1,319	1,351					
所有者权益									
股本	592	592	592	592					
股东权益	3,751	4,110	4,545	5,076					
负债和所有者权益	5,028	5,396	5,864	6,427					
现金流量表	2021A	2022E	2023E	2024E	主要财务指标	2021A	2022E	2023E	2024E
净利润	417	422	513	625	成长性				
少数股东权益	13	-2	-3	-3	营业收入增长率	28.4%	4.4%	28.1%	21.3%
折旧摊销	60	22	21	20	归母净利润增长率	22.1%	5.1%	21.3%	21.9%
公允价值变动	12	12	12	12	盈利能力				
营运资金变动	-106	55	-391	-428	毛利率	26.2%	24.1%	23.8%	23.7%
经营活动现金净流量	397	509	152	225	四项费用/营收	17.1%	15.2%	15.3%	15.2%
投资活动现金净流量	-88	16	15	14	净利率	7.5%	7.3%	6.9%	7.0%
筹资活动现金净流量	126	-64	-77	-94	ROE	10.8%	10.3%	11.3%	12.4%
现金流量净额	436	461	90	145	偿债能力				
					资产负债率	25.4%	23.8%	22.5%	21.0%
					营运能力				
					总资产周转率	1.1	1.1	1.3	1.4
					应收账款周转率	3.7	4.1	4.1	4.0
					存货周转率	106.6	106.6	106.6	106.6
					每股数据(元/股)				
					EPS	0.68	0.72	0.87	1.06
					P/E	21.4	20.4	16.8	13.8
					P/S	1.6	1.5	1.2	1.0
					P/B	2.3	2.1	1.9	1.7

资料来源: Wind、华鑫证券研究

请阅读最后一页重要免责声明

■ 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受到任何形式的补偿。

■ 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

请阅读最后一页重要免责声明

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提供。

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。