

数据要素“黑马”，城市数据治理打造成长新动能

2023 年 04 月 17 日

➤ **事件概述：**根据公司官方公众号 4 月 16 日消息，公司将参与第六届数字中国峰会并举办数字中国成果发布会，在分论坛中将举办城市治理数据要素相关的主题演讲。

➤ **城市治理领域核心企业，大量项目、客户的积累带来大量的数据积累，是数据要素时代最核心的发展资源。**数据要素产业正在加速发展，《中共中央 国务院关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》等政策明确顶层设计，各地的数据集团也开始纷纷落地。

在细分垂直领域具有较高市场份额的公司，往往也具有更多的垂直领域数据，进而在数据要素发展的大时代具有更大的变现潜力。数字政通致力于城市运行一网统管、城市管理精细化等核心业务领域，已经在全国 500 多个市、1600 多个区(县)成功建设超过 5000 个数字化平台项目，服务人口数量超过 5.5 亿人，服务国内城市建成区面积超过 70%。在一网统管领域，公司在全国率先承担了网格化管理平台的建设工作，并且主导了与网格化城市管理相关的 9 个国家/行业标准的编制工作，承建了全国近千个网格化平台，网格化模式应用市场占有率行业领先。因此，在数据要素快速发展的大趋势下，公司在城市管理领域大量的数据积累，有望成为公司未来成长的新的新的重要动力。

➤ **深耕城市数据治理与应用，标杆效应有望助力长期发展。**以公司参与的福州一体化政务大数据体系建设为例：通过“一网统采”的数据采集体系，创新运用 AI 智能采集车，打造省内首创数字城管信息采集“智能巡查+人工巡查”新模式，将数据采集、感知、预警、决策分析整合：1) 规范数据采集机制，实现城市运行数据“一网统采”，打造城市静态、动态数据采集能力，保障动态信息全面性、客观性和时效性；形成全科网格员职业化运营服务；2) 构建数据资源体系，沉淀数据应用能力，构建数据资源分级分类清单，推动“一数一源”原则贯彻落实，并通过高质量数据供给充分激发数据业务价值。

数据将在提升城市管理等领域发挥更大的价值：基于大量业务数据沉淀与行业模型积累，充分发挥城市大脑智能化应用场景构建经验，推动城市治理体系和治理能力现代化。以环卫场景为例，公司针对环卫资金投入与实际效能评估应用场景出发，建立量化可评价的作业模型与成本资源投入相关联，动态调配城市资源，为政府财政“节流”提供数字模型。公司在广东省深圳市坪山区、安徽省合肥市包河区等地已经通过运用平台和数据来实现城市治理水平的提升。

➤ **投资建议：**数据要素大时代下，公司拥有大量城市管理等领域数据资源，有望在数据要素行业发展中长期受益。预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 2.70、3.48、4.43 亿元，对应 PE 分别为 56X、43X、34X，维持“推荐”评级。

➤ **风险提示：**产业政策推进进度不及预期；技术路线变革存在不确定性。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入 (百万元)	1481	1856	2323	2863
增长率 (%)	4.7	25.4	25.2	23.3
归属母公司股东净利润 (百万元)	207	270	348	443
增长率 (%)	30.3	30.5	29.1	27.1
每股收益 (元)	0.41	0.53	0.68	0.87
PE	72	56	43	34
PB	4.3	4.0	3.7	3.4

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2023 年 4 月 14 日收盘价）

推荐

维持评级

当前价格：

29.43 元


分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003

电话：021-80508288

邮箱：lvwei_yj@mszq.com

分析师 郭新宇

执业证书：S0100518120001

电话：010-85127654

邮箱：guoxinyu@mszq.com

相关研究

1.数字政通 (300075.SZ) 2022 年半年报点评：紧抓政策机遇，长期前景向好-2022/08/25

2.数字政通 (300075.SZ) 2021 年报点评：业务结构优化利润率提升，多个新业务远景可期-2022/04/22

3.数字政通 (300075.SZ) 21 年业绩快报&22 年一季报预告点评：一季度业绩实现开门红，政策催化下高成长性可期-2022/04/08

4.数字政通 (300075) 2022 年 1-2 月经营情况点评：前两月业绩增速超六成，积极拥抱数字经济机遇-2022/03/16

5.数字政通 (300075) 公司动态报告：“无人驾驶+运营”推动 SaaS 化转型，开启发展新篇章-2021/12/26

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	1481	1856	2323	2863
营业成本	911	1141	1428	1760
营业税金及附加	11	7	9	11
销售费用	113	130	158	186
管理费用	134	158	186	224
研发费用	99	130	163	200
EBIT	190	282	373	478
财务费用	-19	-11	-8	-8
资产减值损失	-4	-5	-6	-8
投资收益	23	19	26	31
营业利润	232	306	401	510
营业外收支	3	7	3	3
利润总额	234	313	404	513
所得税	28	38	48	62
净利润	206	275	355	452
归属于母公司净利润	207	270	348	443
EBITDA	254	373	509	612

资产负债表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
货币资金	1461	1686	1959	2263
应收账款及票据	1277	1485	1735	1986
预付款项	8	10	13	16
存货	204	257	307	368
其他流动资产	389	428	459	518
流动资产合计	3340	3867	4473	5151
长期股权投资	5	24	49	81
固定资产	103	120	123	127
无形资产	98	120	131	183
非流动资产合计	1024	1076	1107	1189
资产合计	4365	4942	5580	6341
短期借款	0	100	100	100
应付账款及票据	431	535	669	824
其他流动负债	310	460	583	715
流动负债合计	742	1095	1352	1639
长期借款	0	0	50	100
其他长期负债	131	136	140	149
非流动负债合计	131	136	190	249
负债合计	873	1231	1542	1889
股本	494	509	509	509
少数股东权益	8	13	20	29
股东权益合计	3492	3712	4038	4452
负债和股东权益合计	4365	4942	5580	6341

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	4.71	25.35	25.17	23.25
EBIT 增长率	35.34	47.86	32.62	28.06
净利润增长率	30.29	30.46	29.14	27.11
盈利能力 (%)				
毛利率	38.47	38.50	38.54	38.55
净利润率	13.96	14.53	14.99	15.46
总资产收益率 ROA	4.74	5.46	6.24	6.98
净资产收益率 ROE	5.93	7.29	8.67	10.01
偿债能力				
流动比率	4.50	3.53	3.31	3.14
速动比率	4.11	3.20	3.00	2.84
现金比率	1.97	1.54	1.45	1.38
资产负债率 (%)	20.00	24.90	27.64	29.79
经营效率				
应收账款周转天数	313.90	300.00	280.00	260.00
存货周转天数	81.76	84.00	80.00	78.00
总资产周转率	0.35	0.40	0.44	0.48
每股指标 (元)				
每股收益	0.41	0.53	0.68	0.87
每股净资产	6.85	7.27	7.90	8.70
每股经营现金流	0.20	0.59	0.74	0.94
每股股利	0.05	0.06	0.07	0.09
估值分析				
PE	72	56	43	34
PB	4.3	4.0	3.7	3.4
EV/EBITDA	53.16	35.96	25.90	21.12
股息收益率 (%)	0.15	0.19	0.25	0.32

现金流量表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
净利润	206	275	355	452
折旧和摊销	64	91	135	134
营运资金变动	-181	-96	-153	-156
经营活动现金流	102	298	378	476
资本开支	-85	-100	-118	-156
投资	-205	0	0	0
投资活动现金流	-268	-98	-99	-156
股权募资	109	-33	0	0
债务募资	-30	95	48	50
筹资活动现金流	48	25	-5	-16
现金净流量	-118	225	273	304

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。	公司评级	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：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026