

2023年04月28日

北路智控（301195.SZ）

公司快报

业绩延续高增，现金流改善显著

投资要点

事件：2023年4月25日，北路智控发布2023年第一季度报告，2023Q1公司实现营业收入1.81亿元，比上年同期增长31.22%，实现归母净利润0.42亿元，同比增长29.16%。

◆ **智能矿山主赛道持续发力，营收净利润实现稳步增长。**公司围绕通信、集控、监控、装备配套四大产品体系持续发力，加强构建智能矿山信息系统。其中，受政策加持与通信技术迭代期影响，公司通信与监控系统业务发展较好，通信的融合通讯系统与应急广播系统、监控的人员定位系统与全矿井图像监控系统等产品需求较为旺盛，拉动公司业绩稳步增长。2023年第Q1公司实现营业总收入1.81亿元，同比增长31.22%，归母净利润/扣非归母净利润达到0.42亿元/0.39亿元，同比增长29.16%/21.75%。

◆ **加快研发5G融合新产品，谋求化工产业链延伸新路径。**公司高度重视新产品、新技术的自主研发工作，资金支持力度不断加大，2023年公司Q1研发费用达2031.45万元，同比增长37.44%。深度布局5G在煤矿领域的产品应用，着力研发煤矿用轮式机器人及系统、煤矿单轨吊车远程驾驶技术平台等新产品，打造5G时代智能煤矿应用新场景。此外，公司依托自身在通信、监控等领域积累的技术优势，结合大数据等新一代信息技术，积极开拓化工、非煤领域，力图实现业务的跨行业复制，开发化工厂园区人员定位系统及智慧工厂软件平台等新产品，通过创新与产业链延伸实现公司业务高效可持续性增长。

◆ **毛利率保持较高水平，现金管理效果良好。**公司2023Q1实现毛利润8549.73万元，同比增加22.35%；毛利率达到47.34%，同比下降了3.43个百分点，主要原因在于电子料采购成本的上升及个别项目竞争激烈。整体来看公司毛利润与毛利率依旧保持较高水平，产品竞争力较强。同时，公司充分利用闲置募集资金，增加募投项目，2023年第一季度公司货币资金达1.52亿元，同比增加80.63%；交易性金融资产达4.89亿元，同比增长9675.12%。现金管理不断优化，2023年第一季度利息收入达440.98万元，同比增长3809.69%；经营活动现金流入1.30亿元，同比增长22.83%；期末现金及等价物余额1.49亿元，同比增长91.32%。

◆ **智能化建设助推需求提升，行业发展空间广阔。**煤炭能源仍将在较长时期内作为我国能源结构中的主导性能源和基础性能源，2022年，全国规模以上煤炭企业利润总额达到1.02万亿。在此基础上，煤矿智能化建设已成为全行业共识，智能矿山政策不断加码，煤矿智能化需求不断增多。一方面，未进行智能化建设的煤矿会开展智能化建设投入；另一方面，智能化建设是一个长期的过程，出于煤炭安全和无人化的考虑，已开展智能化的煤矿也会不断产生信息化等新需求。目前我国尚处于煤矿智能化建设的初级阶段，仅有少量煤矿实现了局部生产环节的智能分析及决策控制，距智慧矿山建设目标甚远，智能矿山行业未来发展空间仍较为广阔。

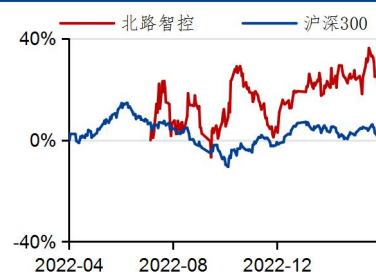
 投资评级 **增持-B(维持)**

 股价(2023-04-27) **75.34元**

交易数据

总市值（百万元）	6,605.90
流通市值（百万元）	1,611.03
总股本（百万股）	87.68
流通股本（百万股）	21.38
12个月价格区间	88.57/66.90

一年股价表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-9.83	-1.41	3.47
绝对收益	-10.43	-6.02	5.86

分析师

李宏涛

 SAC执业证书编号：S0910523030003
 lihongtao1@huajinsc.cn

相关报告

北路智控：营收净利润双高增，加码AI巩固核心竞争力-北路智控业绩点评 2023.4.12



◆ **投资建议：**北路智控深耕矿山智能化多年，着力构建多元化产品及业务格局，在通信、集控、监控、装备配套等多个细分领域业务突破较快。我们预测公司 2023-2025 年收入 10.16/13.47/17.57 亿元，同比增长 34.5% /32.5% /30.5% ，公司归母净利润分别为 2.68/3.53/4.59 亿元，同比增长 35.0%/32.0%/29.8%，对应 EPS 为 3.05/4.03/5.23 元，PE 为 24.7/18.7/14.4，维持“增持”评级。

◆ **风险提示：**业务发展不及预期；智能矿山建设不及预期；政策落地不及预期。

财务数据与估值

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	578	756	1,016	1,347	1,757
YoY(%)	32.7	30.7	34.5	32.5	30.5
净利润(百万元)	147	198	268	353	459
YoY(%)	38.2	34.4	35.0	32.0	29.8
毛利率(%)	52.2	49.7	52.2	52.6	52.8
EPS(摊薄/元)	1.68	2.26	3.05	4.03	5.23
ROE(%)	29.7	9.3	11.1	12.8	14.3
P/E(倍)	44.8	33.3	24.7	18.7	14.4
P/B(倍)	13.3	3.1	2.8	2.4	2.1
净利率(%)	25.5	26.2	26.3	26.2	26.1

数据来源：聚源、华金证券研究所

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	767	2218	2526	2954	3493
现金	117	509	540	681	804
应收票据及应收账款	386	451	675	818	1131
预付账款	6	11	12	19	21
存货	189	266	315	449	544
其他流动资产	69	980	983	988	993
非流动资产	68	255	274	291	309
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	30	35	53	71	89
无形资产	15	16	18	18	18
其他非流动资产	23	204	203	202	201
资产总计	835	2473	2800	3245	3802
流动负债	324	337	397	487	585
短期借款	37	0	0	0	0
应付票据及应付账款	83	90	131	159	218
其他流动负债	204	248	266	329	367
非流动负债	15	2	3	3	4
长期借款	15	0	1	2	2
其他非流动负债	0	2	2	2	2
负债合计	339	339	399	491	589
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	66	88	88	88	88
资本公积	143	1560	1560	1560	1560
留存收益	287	486	753	1106	1565
归属母公司股东权益	496	2133	2401	2754	3213
负债和股东权益	835	2473	2800	3245	3802

现金流量表(百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	62	35	55	164	149
净利润	147	198	268	353	459
折旧摊销	7	8	6	8	10
财务费用	3	-5	1	1	1
投资损失	-0	-2	-0	-1	-1
营运资金变动	-107	-177	-218	-197	-319
其他经营现金流	12	14	-1	-1	-1
投资活动现金流	-6	-1015	-24	-23	-26
筹资活动现金流	-38	1367	0	-0	-0
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	1.68	2.26	3.05	4.03	5.23
每股经营现金流(最新摊薄)	0.71	0.40	0.63	1.87	1.70
每股净资产(最新摊薄)	5.66	24.33	27.38	31.41	36.64

利润表(百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	578	756	1016	1347	1757
营业成本	277	380	486	638	829
营业税金及附加	6	7	9	12	15
营业费用	50	65	87	115	150
管理费用	37	47	64	84	110
研发费用	55	73	98	129	169
财务费用	3	-5	1	1	1
资产减值损失	-5	1	0	0	0
公允价值变动收益	0	3	1	1	1
投资净收益	0	2	0	1	1
营业利润	161	215	292	387	504
营业外收入	5	5	5	5	5
营业外支出	0	0	0	0	0
利润总额	166	220	297	392	509
所得税	18	22	29	39	50
税后利润	147	198	268	353	459
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	147	198	268	353	459
EBITDA	173	217	292	388	505

主要财务比率

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
成长能力					
营业收入(%)	32.7	30.7	34.5	32.5	30.5
营业利润(%)	34.7	33.6	35.9	32.5	30.2
归属于母公司净利润(%)	38.2	34.4	35.0	32.0	29.8
获利能力					
毛利率(%)	52.2	49.7	52.2	52.6	52.8
净利率(%)	25.5	26.2	26.3	26.2	26.1
ROE(%)	29.7	9.3	11.1	12.8	14.3
ROIC(%)	27.0	8.9	10.7	12.4	13.8
偿债能力					
资产负债率(%)	40.6	13.7	14.3	15.1	15.5
流动比率	2.4	6.6	6.4	6.1	6.0
速动比率	1.6	3.6	3.7	3.6	3.8
营运能力					
总资产周转率	0.8	0.5	0.4	0.4	0.5
应收账款周转率	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8
应付账款周转率	3.9	4.4	4.4	4.4	4.4
估值比率					
P/E	44.8	33.3	24.7	18.7	14.4
P/B	13.3	3.1	2.8	2.4	2.1
EV/EBITDA	37.8	26.9	19.9	14.6	11.0

资料来源：聚源、华金证券研究所

公司评级体系

收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

李宏涛声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsec.cn