

股票投资评级

买入 | 维持

个股表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

公司基本情况

最新收盘价(元)	9.19
总股本/流通股本(亿股)	4.30 / 3.10
总市值/流通市值(亿元)	40 / 29
52周内最高/最低价	10.56 / 6.52
资产负债率(%)	11.7%
市盈率	70.69
第一大股东	黎峰
持股比例(%)	36.7%

研究所

分析师: 孙业亮
SAC 登记编号: S1340522110002
Email: sunyeliang@cnpsec.com
研究助理: 丁子惠
SAC 登记编号: S1340123020006
Email: dingzihui@cnpsec.com

金现代(300830)

AI+低代码并举，迎来充电桩信息化新周期

● 轻骑兵低代码平台降本增效成果显著

公司的“轻骑兵低代码开发平台”为国内第一阵营的低代码开发平台，基于可视化设计器、预置的丰富图形化组件和平台服务，以“拖、拉、拽”的开发模式，帮助企业轻松创建满足数字化转型过程中全场景业务需求，并结合 AI 技术自动生成代码，使得开发速度大幅提升，开发成本显著降低，开发工程师需求减少，降本增效成果显著。

低代码与信创结合，打造自主可控的数字平台底座。在国产化方面，平台全面适配国产化的软硬件生态体系，形成了从服务器、操作系统、数据库到中间件的全栈兼容适配方案，目前已与包括华为云鲲鹏云服务器、麒麟服务器操作系统、人大金仓数据库等在内的 15 家国内 IT 厂商的国产化软硬件基础设施完成了国产化兼容适配。

低代码平台作为跨行业、通用型产品，行业应用广泛，推广潜力巨大，成为公司第二成长曲线，业绩有望逐步释放。

● AI 与百度合作，落地场景丰富

公司为百度“文心一言”首批生态合作伙伴，加入百度飞桨技术伙伴计划，与百度共同探索 AI 技术在能源电力、石油化工等领域的创新应用，推进人工智能与低代码的融合，为企业的安全生产、高效运维和科学决策提供智能化解决方案。

公司两年前组建 AI 团队，结合多年传统业务行业经验，AI 落地应用场景丰富。公司深耕电力、轨道交通、石油化工等行业 20 余年，服务国家电网、南方电网、中石化、中石油、华能集团、国家电投、华电集团、国家能投、大唐集团等大型央企、国企、世界 500 强企业，积累了丰富的行业应用场景、业务数据和市场资源。

● 车网互动，充电桩信息化建设

公司参与了充电桩智能监控、智能检测、一体化运维等项目建设，可以面向充电运维商、充电桩制造商等客户群体提供智能的信息化服务。金现代与南京国网合作，进行新能源车主排队引导系统、充换电设施运营平台等信息化系统的建设，以数据驱动业务的方式为各类型桩企、运营商提供用户接入、互联互通、充电桩监控、智能运维、精准运营等管理服务的一站式平台。随着我国充电桩增量快速增长，互联、统一远程智能化运维管理服务也迫在眉睫，同时有望为金现代带来新的增量业务。

● 可转债募资体现发展信心

公司拟发行可转债募资不超过 2.03 亿元，用于基础开发平台及标准化软件的研发及产业化项目，其中，低代码平台建设为重点投入对象。本次募集资金投资项目计划总投入为 2.28 亿元，建设期为 3 年，投资规模较大且实施周期较长，彰显公司长期发展信心。

● 投资建议

预计公司 2023-2025 年的 EPS 分别为 0.22、0.35、0.53 元，当前股价对应的 PE 分别为 42.50、25.98、17.39 倍。公司将借助 AI 技术以及公司在能源电力等行业的业务积累，不断丰富轻骑兵低代码开发平台的组件库、模板库等资源库，推进 AI 与低代码的融合应用。低代码平台作为跨行业、通用型产品，行业应用广泛，推广潜力巨大，成为公司第二成长曲线，业绩有望逐步释放，维持“买入”评级。

● 风险提示

下游客户需求扩张不及预期；政策推动存在波动性；产品技术研发不及预期。

■ 盈利预测和财务指标

项目\年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	628	885	1151	1485
增长率(%)	4.73	41.00	30.00	29.00
EBITDA(百万元)	66.89	93.78	154.70	231.98
归属母公司净利润(百万元)	57.17	93.01	152.13	227.32
增长率(%)	-13.09	62.69	63.56	49.43
EPS(元/股)	0.13	0.22	0.35	0.53
市盈率(P/E)	69.14	42.50	25.98	17.39
市净率(P/B)	3.27	3.03	2.72	2.35
EV/EBITDA	47.85	43.61	26.06	18.78

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

财务报表和主要财务比率

财务报表(百万元)					主要财务比率				
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
利润表					成长能力				
营业收入	628	885	1151	1485	营业收入	4.7%	41.0%	30.0%	29.0%
营业成本	369	525	670	850	营业利润	-17.2%	67.0%	62.4%	48.6%
税金及附加	5	8	10	13	归属于母公司净利润	-13.1%	62.7%	63.6%	49.4%
销售费用	30	62	75	89	获利能力				
管理费用	46	89	112	134	毛利率	41.2%	40.7%	41.8%	42.7%
研发费用	100	115	138	178	净利率	9.1%	10.5%	13.2%	15.3%
财务费用	-1	0	0	0	ROE	4.7%	7.1%	10.5%	13.5%
资产减值损失	0	0	0	0	ROIC	4.0%	6.7%	10.0%	12.9%
营业利润	60	100	163	242	偿债能力				
营业外收入	0	0	0	0	资产负债率	11.7%	10.9%	15.4%	14.3%
营业外支出	0	1	1	1	流动比率	7.07	7.75	5.50	6.10
利润总额	60	99	162	241	营运能力				
所得税	4	6	10	15	应收账款周转率	1.06	1.12	1.12	1.10
净利润	56	93	152	226	存货周转率	9.42	9.96	9.94	10.02
归母净利润	57	93	152	227	总资产周转率	0.47	0.63	0.72	0.81
每股收益(元)	0.13	0.22	0.35	0.53	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	0.13	0.22	0.35	0.53
货币资金	141	-134	-75	-400	每股净资产	2.81	3.03	3.38	3.91
交易性金融资产	128	128	128	128	估值比率				
应收票据及应收账款	662	951	1141	1604	PE	69.14	42.50	25.98	17.39
预付款项	1	3	3	4	PB	3.27	3.03	2.72	2.35
存货	66	112	120	176	现金流量表				
流动资产合计	1045	1136	1395	1635	净利润	56	93	152	226
固定资产	65	65	65	65	折旧和摊销	15	0	0	0
在建工程	0	0	0	0	营运资本变动	-143	-367	-93	-551
无形资产	11	11	11	11	其他	26	-5	-7	-9
非流动资产合计	325	325	325	325	经营活动现金流净额	-45	-280	52	-333
资产总计	1370	1461	1720	1960	资本开支	-196	-2	-2	-3
短期借款	0	0	0	0	其他	301	7	9	12
应付票据及应付账款	68	32	111	85	投资活动现金流净额	105	5	7	9
其他流动负债	80	115	143	183	股权融资	0	0	0	0
流动负债合计	148	147	253	268	债务融资	0	0	0	0
其他	12	12	12	12	其他	-25	0	0	0
非流动负债合计	12	12	12	12	筹资活动现金流净额	-25	0	0	0
负债合计	160	159	266	280	现金及现金等价物净增加额	34	-274	59	-325
股本	430	430	430	430					
资本公积金	251	251	251	251					
未分配利润	453	532	661	854					
少数股东权益	0	0	-1	-2					
其他	76	90	112	146					
所有者权益合计	1210	1303	1454	1680					
负债和所有者权益总计	1370	1461	1720	1960					

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

电话：010-67017788

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

电话：18717767929

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

电话：15800181922

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048