

2023年08月16日

龙软科技（688078.SH）

公司快报

业绩持续高增，AI+GIS 云化开启新业态

投资要点

事件：2023年8月15日，龙软科技发布2023上半年报告，2023上半年公司实现营业收入1.39亿元，上年同期增长20.8%，实现归母净利润0.38亿元，同比上升33.5%，扣非归母净利润为0.37亿元，同比增长30.5%。

◆ **专注煤炭工业软件，营收利润快速增长。**公司主营业务是以自主研发的 LongRuan GIS 平台为基础，利用云计算、大数据、物联网等技术，为智能矿山、智慧安监、智慧园区建设提供整体解决方案。公司深耕煤炭行业 20 余年，产品能够有效实现跨越多重标准、异构平台、多源数据融合的技术要求，满足煤矿井下复杂地质条件下的信息化、智能化综合需求，客户遍及 2021 年中国煤炭企业 50 强中的 44 家，覆盖超过 1800 对矿井。得益于国家对智能矿山建设的重视与推进，2023 上半年公司实现营业收入 1.39 亿元，上年同期增长 20.8%，新增订单达 2.58 亿元，为后续业务开展奠定了良好的基础。

◆ **一体化服务竞争优势明显，智能保障采掘表现亮眼。**公司拥有智能矿山信息化领域完整的技术体系、产品体系及服务体系，产品矩阵包括基于 LongRuan GIS 的智能管控平台、智能地质保障系统、智能采掘和通风系统、工业物联网应用产品、智能洗选系统平台等，覆盖煤矿综采、掘进、回采等工作面，可面向大中型煤矿提供全面信息化和智能化整体解决方案。报告期内，智能管控平台业务持续稳步增长；智能地质保障业务快速增长，实现营业收入 0.29 亿元，收入占比超过 20%；智能采掘通风业务收入总额及占比均实现了较快的增长。

◆ **研发创新巩固核心优势，知识产权布局进一步优化。**公司长期致力于矿山 GIS 软件基础平台核心技术的自主研发和创新，坚持自主研发的发展策略，具有强大的研发成果商业化应用能力。在核心业务煤矿智能化领域，构建完善 GIS 协同“一张图”及智能管控平台相关专利组、智能综采综掘工作面相关专利组、透 GIS 明化矿山相关专利组、矿山新型开采方式及装备相关专利组等“四大”核心专利组。2023 上半年研发投入为 0.21 亿元，同比增长 13.2%，占营收比重为 15.4%，新增 5 项发明专利授权，独立取得软件著作权 10 项，实用新型专利 1 项。

◆ **矿山 GIS 向云服务化转型，数字孪生构建透明化矿山。**基于云服务的云端、客户端一体化协同能够提高数据处理便捷性，实现云端互联、协同共享，大大降低工业软件的使用和运维门槛，赋能中小煤矿转型，具有强烈的现实需求。新一代龙软云 GIS 平台提供基于人工智能、云服务、工业互联网架构的服务平台，降低了系统内部的强依赖和耦合度，具有多端一体、跨平台、云服务、云协同、二三维一体化等新特性。另外，数字孪生、虚拟仿真等技术在行业内应用更加深入，公司透明化数字孪生管控云平台能够实现生产要素全息可视、生产系统协同可控、生产管理智能可算，为煤矿安全生产管理决策提供快速、有效支持。

◆ **AI 加持智能化矿山建设，大模型专家系统初步实现。**随着以 GPT、大模型为代表

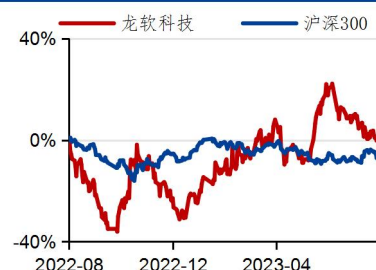
 投资评级 **增持-B(首次)**

 股价(2023-08-16) **43.68 元**

交易数据

总市值（百万元）	3,255.17
流通市值（百万元）	3,255.17
总股本（百万股）	72.05
流通股本（百万股）	72.05
12 个月价格区间	54.91/30.31

一年股价表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-8.29	8.8	1.07
绝对收益	-9.64	4.99	-7.03

分析师

李宏涛

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

相关报告



的 AI 技术的研究突破和应用落地，智能化矿山建设中对 AI 的研究和应用也越来越重视，有望开拓矿业行业新增长极。公司积极探索研发 AI 大模型应用技术，建立专门团队研究 AI 前沿技术，研究利用 GPT 强大的知识推理能力构建基于大模型的矿山垂直领域知识库与模型库系统架构，初步实现了具有时空特色的 AI 能力及煤矿领域专家系统，关键技术水平将达到国内先进水平。未来 AI 大模型将进一步与垂直行业深度融合，重塑矿山行业生产模式，为智能化矿山建设提供强大的助力。

◆ **投资建议：**当前国家出台多条重磅文件贯彻智能矿山建设。公司在智能矿山领域具有先发优势，系列化智能矿山工业软件行业领先，具有高成长性。我们预测公司 2023-2025 年收入 4.79/6.27/8.16 亿元，同比增长 31.4%/30.8%/30.2%，归母净利润分别为 1.17/1.55/2.06 亿元，同比增长 45.6%/33.3%/32.7%，对应 EPS 为 1.62/2.16/2.86 元，PE 为 27.0/20.3/15.3，首次覆盖，给予“增持”评级。

◆ **风险提示：**智能矿山建设不及预期，人才扩张不及预期，市场竞争加剧。

财务数据与估值

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	291	365	479	627	816
YoY(%)	47.2	25.4	31.4	30.8	30.2
净利润(百万元)	63	80	117	155	206
YoY(%)	24.3	26.9	45.6	33.3	32.7
毛利率(%)	51.6	51.5	51.4	51.3	51.2
EPS(摊薄/元)	0.88	1.11	1.62	2.16	2.86
ROE(%)	11.1	12.4	15.8	17.8	19.4
P/E(倍)	49.9	39.3	27.0	20.3	15.3
P/B(倍)	5.5	4.9	4.3	3.6	3.0
净利率(%)	21.7	21.9	24.3	24.8	25.3

数据来源：聚源、华金证券研究所

一、盈利预测核心假设

我们预测 2023-25 年公司整体营收 4.79/6.27/8.16 亿元，毛利率 51.4%/51.3%/51.2%。在智能化矿山工业软件产品方面，随着智能矿山建设进度加快，业务预计保持高速增长，预计 2023-2025 年实现收入 4.35/5.72/7.46 亿元，毛利率 50.2%/50.1%/50.1%；LongRuanGIS 软件方面，随着云化 GIS 产品在客户侧的部署落地，商业模式从项目制转变为平台会费制，预计 2023-2025 年实现收入 0.17/0.21/0.27 亿元，毛利率 73.5%/73.0%/72.5%，其他产品方面预计保持稳定增长。

分产品预测	2022A	2023E	2024E	2025E
智能化矿山工业软件				
收入/亿元	3.27	4.35	5.72	7.46
YOY (%)	37.7%	33.0%	31.5%	30.5%
毛利率 (%)	50.17	50.2%	50.1%	50.1%
LongRuanGIS 软件				
收入/亿元	0.14	0.17	0.21	0.27
YOY (%)	6.3%	20.0%	25.0%	30.0%
毛利率 (%)	74.0%	73.5%	73.0%	72.5%
其他产品				
收入/亿元	0.21	0.25	0.31	0.38
YOY (%)	-39.0%	20.0%	22.0%	25.0%
毛利率 (%)	59.0%	58.5%	58.0%	57.5%
合计				
收入/亿元	3.63	4.77	6.24	8.12
YOY (%)	27.1%	31.4%	30.8%	30.2%
毛利率 (%)	51.63%	51.4%	51.3%	51.2%

资料来源: Wind, 华金证券研究所

二、可比公司估值对比

我们选取业务结构相近的行业公司梅安森科技（矿山智能安全监测）、北路智控（矿山融合通信、融合管控平台）、云鼎科技（矿山融合通信等）作为可比公司。在智慧矿山建设加速背景下，公司作为煤矿安全监测领域的核心供应商，预计将充分受益于煤矿智能化建设景气度提升。

表 2：可比公司估值对比

证券代码	证券简称	收盘价/元	总市值/亿元	EPS/元			PE/倍		
				2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E
301195.SZ	北路智控	42.32	55.66	1.51	2.02	2.68	33.05	20.94	15.78
000409.SZ	云鼎科技	8.28	55.00	0.04	0.10	0.19	169.69	85.89	44.00
300275.SZ	梅安森	12.33	37.27	0.12	0.30	0.71	59.50	41.28	17.29
	平均			0.56	0.81	1.19	87.41	49.37	25.69
688078.SH	龙软科技	43.68	31.47	1.11	1.62	2.16	39.30	27.00	20.30

资料来源: wind, 华金证券研究所（可比公司数据来自 wind 一致预期，截止日期 2023 年 8 月 16 日）

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	629	730	836	1009	1222
现金	248	149	119	84	64
应收票据及应收账款	314	449	553	758	949
预付账款	2	6	4	10	9
存货	31	23	48	45	77
其他流动资产	34	103	111	113	123
非流动资产	62	68	75	85	99
长期投资	3	3	3	3	4
固定资产	47	42	50	60	75
无形资产	0	1	0	0	0
其他非流动资产	12	22	22	21	21
资产总计	690	799	911	1093	1321
流动负债	123	151	171	216	257
短期借款	15	0	0	0	0
应付票据及应付账款	54	85	99	143	172
其他流动负债	54	66	73	74	85
非流动负债	0	1	1	1	1
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	0	1	1	1	1
负债合计	123	153	172	218	258
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	71	71	72	72	72
资本公积	334	351	351	351	351
留存收益	162	224	305	413	556
归属母公司股东权益	567	646	739	876	1062
负债和股东权益	690	799	911	1093	1321

现金流量表(百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	-12	-8	6	-3	22
净利润	63	80	117	155	206
折旧摊销	2	4	4	5	7
财务费用	-4	-2	-1	0	1
投资损失	-0	-1	-0	-0	-0
营运资金变动	-99	-135	-113	-163	-192
其他经营现金流	26	46	-0	-0	-0
投资活动现金流	-40	-64	-11	-15	-21
筹资活动现金流	-4	-26	-25	-19	-21

每股指标 (元)

每股收益(最新摊薄)	0.88	1.11	1.62	2.16	2.86
每股经营现金流(最新摊薄)	-0.16	-0.10	0.08	-0.04	0.30
每股净资产(最新摊薄)	7.87	8.97	10.25	12.15	14.74

利润表(百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	291	365	479	627	816
营业成本	141	177	233	306	399
营业税金及附加	3	5	6	8	11
营业费用	19	26	34	43	53
管理费用	23	24	35	43	55
研发费用	36	37	57	74	96
财务费用	-4	-2	-1	0	1
资产减值损失	-17	-34	-10	-6	0
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	0	1	0	0	0
营业利润	68	89	127	169	224
营业外收入	4	0	1	1	1
营业外支出	1	3	2	2	2
利润总额	71	87	126	168	223
所得税	8	7	10	13	17
税后利润	63	80	117	155	206
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	63	80	117	155	206
EBITDA	68	88	128	171	228

主要财务比率

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
成长能力					
营业收入(%)	47.2	25.4	31.4	30.8	30.2
营业利润(%)	22.0	30.8	42.0	33.5	32.5
归属于母公司净利润(%)	24.3	26.9	45.6	33.3	32.7
获利能力					
毛利率(%)	51.6	51.5	51.4	51.3	51.2
净利率(%)	21.7	21.9	24.3	24.8	25.3
ROE(%)	11.1	12.4	15.8	17.8	19.4
ROIC(%)	10.2	11.9	15.4	17.5	19.3
偿债能力					
资产负债率(%)	17.9	19.1	18.9	19.9	19.6
流动比率	5.1	4.8	4.9	4.7	4.7
速动比率	4.7	4.4	4.4	4.3	4.3
营运能力					
总资产周转率	0.5	0.5	0.6	0.6	0.7
应收账款周转率	1.2	1.0	1.0	1.0	1.0
应付账款周转率	4.1	2.5	2.5	2.5	2.5
估值比率					
P/E	49.9	39.3	27.0	20.3	15.3
P/B	5.5	4.9	4.3	3.6	3.0
EV/EBITDA	42.6	33.5	23.2	17.5	13.2

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.huajinsc.cn