

2024年01月29日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

智慧矿山业务稳步增长，充电桩业务蓄势待发

—科达自控（831832.BJ）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

分析师：任春阳 S1050521110006

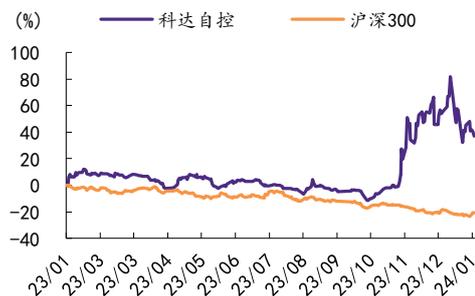
rency@cfsc.com.cn

基本数据

2024-01-26

当前股价（元）	15.48
总市值（亿元）	12
总股本（百万股）	77
流通股本（百万股）	62
52周价格范围（元）	9.93-20.32
日均成交额（百万元）	13.55

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

智慧矿山领先企业，业绩稳步增长

公司成立于 2000 年，2021 年在北交所上市，主营业务为应用工业互联网技术体系，向客户提供矿山数据监测与自动控制系统、市政数据远程监测系统、自动控制相关产品和 365 在现（线）自动化技术服务等，解决客户对于生产过程中的智能化改造和自动化控制的需求，主要应用于智慧矿山、智慧市政等领域。公司是国家高新技术企业、国家级专精特新“小巨人”企业，深耕智慧矿山行业二十多年，公司已经成为行业领先企业。公司营收从 2018 年的 1.53 亿元增长到 2022 年的 3.47 亿元，CAGR 为 22.64%，对应的归属净利润也从 1329 万元增长到 5663 万元，CAGR 为 43.67%，业绩实现稳步增长。

政策推动智慧矿山前景向好，公司推陈出新夯实主业

在煤炭安全生产以及煤炭企业招工难的大背景下，建设智慧矿山势在必行，国家也高度重视煤矿智能化建设，2020 年 2 月发改委等八部门印发了《关于加快煤矿智能化发展的指导意见》，首次从国家层面对煤矿智能化发展提出了 3 个阶段目标：1) 到 2021 年建成多种类型、不同模式的智能化示范煤矿；2) 到 2025 年大型煤矿和灾害严重煤矿基本实现智能化；3) 到 2035 年各类煤矿基本实现智能化，此后各地政府也出台了相关措施支持智慧矿山建设。截至 2022 年底，全国建成智能化煤矿 572 处，对于存量 4400 座煤矿来说智能化比例仅为 13%，智慧矿山还有很大的发展空间。

公司自成立以来深耕智慧矿山领域，产品全面覆盖矿山各环节，是为数不多的可提供全矿井智能化整体解决方案的公司之一，客户覆盖多数大型煤矿集团。公司基于 CPS 智慧矿山整体解决方案的同时也在持续投入，成功研发出井下特种机器人，目前推广效果较好。凭借着技术和产品优势，公司将充分受益智慧矿山行业发展。

立体式充电桩快速发展，打造第二增长曲线

在夯实智慧矿山业务的同时，公司在国内率先提出在同一个平台上满足城市居民电动两轮车、电动汽车及快递小哥、出租车等不同群体的充电需求，创新性的研发出“城市立体式新能源充电管理系统”。该系统以社区充电为主、公共充电

站为辅、换电为补充，其商业模式是自主研发、委托生产、自主运营（免费安装运维，收取充电费用，提供生态增值服务）。该系统不仅开发出适合各群体需求的管理平台，同时构建了云端网一体的互联网新能源充电管理系统，提出了老旧小区增加新能源充电设施电源不足的解决方案。

2022 年我国电动自行车累计销量约 5000 万辆，社会保有量约 3.5 亿辆，新能源电动车充电市场空间广阔。公司自 2021 年推出城市立体式新能源充电管理系统，截止 2024 年 1 月 5 日，该业务已覆盖国内十二个省份，已布设充电设备将近十万台，充电桩业务收入稳定，现金流良好，且具有很大的增值服务空间，有望成为公司的第二增长曲线。

■ 盈利预测

我们看好公司智慧矿山业务稳定增长，充电桩业务增长迅速有望成为公司第二增长曲线。预测公司 2023-2025 年净利润分别为 0.64、0.93、1.25 亿元，EPS 分别为 0.83、1.20、1.63 元，当前股价对应 PE 分别为 19、13、10 倍，首次覆盖，给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

智慧矿山政策执行及订单获取低于预期风险、充电桩业务发展不及预期风险、市场竞争加剧风险、宏观经济下行风险等。

预测指标	2022A	2023E	2024E	2025E
主营收入（百万元）	347	453	652	831
增长率（%）	31.6%	30.7%	44.0%	27.5%
归母净利润（百万元）	57	64	93	125
增长率（%）	42.9%	13.4%	44.4%	35.3%
摊薄每股收益（元）	0.74	0.83	1.20	1.62
ROE（%）	9.0%	9.5%	12.5%	15.0%

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	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产:				
现金及现金等价物	123	102	123	115
应收款	387	440	511	531
存货	96	119	139	161
其他流动资产	72	100	131	150
流动资产合计	678	761	904	956
非流动资产:				
金融类资产	5	0	0	0
固定资产	115	151	219	337
在建工程	37	104	192	285
无形资产	20	18	16	14
长期股权投资	0	0	0	0
其他非流动资产	46	46	46	46
非流动资产合计	218	319	473	682
资产总计	896	1,079	1,376	1,638
流动负债:				
短期借款	36	51	123	204
应付账款、票据	92	94	102	106
其他流动负债	66	66	66	66
流动负债合计	202	221	303	389
非流动负债:				
长期借款	42	158	303	385
其他非流动负债	26	26	26	26
非流动负债合计	68	184	329	411
负债合计	270	405	632	800
所有者权益				
股本	77	77	77	77
股东权益	626	674	744	838
负债和所有者权益	896	1,079	1,376	1,638

现金流量表	2022A	2023E	2024E	2025E
净利润	57	64	93	125
少数股东权益	0	0	0	0
折旧摊销	6	13	17	23
公允价值变动	0	0	0	0
营运资金变动	-92	-105	-111	-56
经营活动现金净流量	-30	-27	-1	93
投资活动现金净流量	-127	-97	-156	-211
筹资活动现金净流量	135	115	194	132
现金流量净额	-22	-10	37	13

资料来源: Wind、华鑫证券研究

利润表	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	347	453	652	831
营业成本	202	265	382	488
营业税金及附加	3	3	4	5
销售费用	30	38	56	69
管理费用	22	29	40	50
财务费用	0	6	13	18
研发费用	39	45	59	67
费用合计	90	119	168	204
资产减值损失	-15	-10	-12	-13
公允价值变动	0	0	0	0
投资收益	1	0	0	0
营业利润	49	69	100	135
加: 营业外收入	0	0	0	0
减: 营业外支出	0	0	0	0
利润总额	48	69	100	135
所得税费用	-8	5	7	9
净利润	57	64	93	125
少数股东损益	0	0	0	0
归母净利润	57	64	93	125

主要财务指标	2022A	2023E	2024E	2025E
成长性				
营业收入增长率	31.6%	30.7%	44.0%	27.5%
归母净利润增长率	42.9%	13.4%	44.4%	35.3%
盈利能力				
毛利率	41.7%	41.6%	41.4%	41.3%
四项费用/营收	26.1%	26.3%	25.8%	24.5%
净利率	16.4%	14.2%	14.2%	15.1%
ROE	9.0%	9.5%	12.5%	15.0%
偿债能力				
资产负债率	30.1%	37.5%	45.9%	48.8%
营运能力				
总资产周转率	0.4	0.4	0.5	0.5
应收账款周转率	0.9	1.0	1.3	1.6
存货周转率	2.1	2.3	2.8	3.1
每股数据(元/股)				
EPS	0.74	0.83	1.20	1.62
P/E	21.0	18.6	12.9	9.5
P/S	3.4	2.6	1.8	1.4
P/B	1.9	1.8	1.6	1.4

■ 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。

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

张敏：清华大学理学博士

■ 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收到任何形式的补偿。

■ 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。

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。