

万马科技（300698）动态点评

## 23年业绩快报发布，净利润快速增长，积极发展自动驾驶云平台

2024年03月29日

### 【事项】

- ◆ **公司发布业绩快报：**2023年实现营业收入5.2亿，同比增长2.35%，归母净利润6445万元，同比增长109.63%。公司车联网业务运营良好，通信、医疗板块业务不断加强成本费用管控、优化组织结构、加强客户开拓、发展新产品市场，收入规模稳步增加，逐步实现盈利。
- ◆ **受邀参加英伟达GTC大会：**近日优卡科技受邀参加英伟达GTC全球科技大会。会上英伟达CEO分享了AI对各行业的颠覆性改变，并介绍了AI的发展对于海量计算能力的需求，发布了新一代B200GPU芯片及第五代NVLink网络技术，性能和集群能力有提升，同时发布了英伟达大模型训练与推理软件套件，协助AI企业更快地进行大模型训练与部署。优卡科技CTO与英伟达汽车行业副总裁及AI科学家针对大模型及端到端技术在自动驾驶领域的应用进行深入交流，探讨了未来在自动驾驶领域进行深入合作的可行方案，在汽车领域发挥各自的优势，为汽车大模型及高级别自动驾驶的迅速落地贡献思路和力量。公司CTO分享了优卡科技在自动驾驶云平台、数据闭环以及自动驾驶行业AIDC建设的想法和布局。
- ◆ **积极参加世界移动通信大会：**由GSM协会主办的2024年世界移动通信大会在西班牙举行，优卡科技作为GSMA会员参会，与包括高通、微软、Idemia.Telenor、SK telecom、Volvo等与会专家进行了交流和学术探讨。近年海外车联网蓬勃发展，中国汽车工业协会统计数据 displays 2023年中国汽车出口491万辆同比增长57.9%，公司于2023年10月成立了海外主体，目前公司海外连接管理等业务稳定增长，公司结合已有的技术能力和多年经验在率先推广5G SA网络的基础上，推出双5G卡以及esim卡联网方案和试点，以满足智能网联汽车享有高质量通信服务的要求。公司还发布助力车企自动驾驶研发的云端平台和工具链产品，与多个客户进行了技术和产品对接，业务顺利推进。
- ◆ **优卡将加速一汽富晟智能化转型升级、与朗歌科技签署合作协议：**1) 近日优卡科技与一汽富晟进行了沟通交流，长春一汽富晟集团始建于1979年是中国第一汽车参股的投资主体多元化的有限责任公司。在自动驾驶领域，双方将展开合作，在数据云平台建设、数据合规、自动驾驶仿真以及超大规模智算中心部署等方面，按典型车企建设，单车企市场预计规模超2000P，随着高级别自动驾驶发展需要，该需求逐年增加。2) 近日上海优卡与朗歌科技签署战略合作框架协议，双方就应用于自动驾驶领域的大算力平台开展探索性合作，优卡为该合作提供相应的大算力平台，第一阶段至少具备2000P，未来三年不少于6000P。

**东方财富证券**  
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

增持（维持）

### 东方财富证券研究所

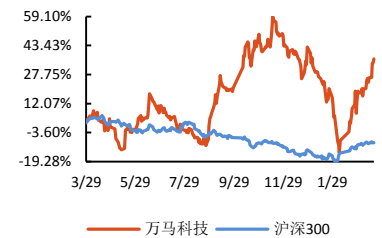
证券分析师：邹杰

证书编号：S1160523010001

联系人：刘琦

电话：021-23586475

### 相对指数表现



### 基本数据

总市值（百万元）	4314.80
流通市值（百万元）	3978.98
52周最高/最低（元）	42.30/20.13
52周最高/最低（PE）	378.82/49.87
52周最高/最低（PB）	13.33/7.16
52周涨幅（%）	21.83
52周换手率（%）	455.14

### 相关研究

- 《23年业绩预告亮眼，车联网运营良好，通信、医疗逐步实现盈利》  
2024.01.30
- 《签订补充协议新增车联网服务功能，参与撰写交通数据要素白皮书》  
2023.12.12
- 《针对自动驾驶研发需求，推出自动驾驶数据闭环工具链平台产品》  
2023.11.20
- 《盈利能力提升，设立子公司拟拓展全球车联网市场》  
2023.10.24
- 《2025年中国算力有望超300EFL0PS，公司积极布局自动驾驶算力》  
2023.10.11

## 【评论】

- ◆ 万马科技发展 20 余年，是国内著名的通信电子、通讯物理连接设备的生产厂商之一，公司主营业务包括通信类产品、医疗信息化产品的研发生产和销售，以及车联网连接与生态运营产品与服务。公司传统通信类产品，广泛用于 IDC 机房、云平台建设、通讯网络、医疗领域、国家高铁、轨道交通等众多领域，公司一直是电信、移动、联通、广电、华数等行业的主要产品供应商和战略合作商。公司近年盈利的提升主要受益于子公司优卡科技所负责的车联网业务持续顺利开展，车联网是公司后续重点发展的板块。我们认为公司传统通信类产品基本盘稳健，子公司优卡科技所负责的车联网业务具备成长动能，未来以智能网联车的连接服务为基座，通过与雅安的合作也有望拓展自动驾驶相关业务。我们调整了盈利预测，预计公司 2023-2025 年实现营收 5.20/5.93/7.09 亿元，实现归母净利润为 0.64/0.94/1.31 亿元，对应 PE 为 72.49/49.66/35.63 倍，维持“增持”评级。

## 盈利预测

项目\年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入（百万元）	508.73	520.67	593.54	709.11
增长率(%)	2.11%	2.35%	14.00%	19.47%
EBITDA（百万元）	51.63	85.46	124.04	170.87
归属母公司净利润（百万元）	30.75	64.45	94.10	131.12
增长率(%)	657.41%	109.62%	45.99%	39.35%
EPS(元/股)	0.23	0.48	0.70	0.98
市盈率(P/E)	102.96	72.49	49.66	35.63
市净率(P/B)	7.75	9.90	8.25	6.70
EV/EBITDA	60.44	54.16	36.87	26.30

资料来源：Choice，东方财富证券研究所

## 【风险提示】

- 运营商资本开支波动风险；
- 自动驾驶业务拓展不及预期风险。

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

#### 分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

#### 投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：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；美国市场以标普500指数为基准。

#### 股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；  
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；  
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；  
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

#### 行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；  
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

#### 免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。