

龙软科技 (688078.SH)

公司快报

主业增长稳健，锚定煤机制造商开拓海外新业务

投资要点

事件： 2024年3月28日，龙软科技发布了2023年度报告，2023年公司实现营业收入3.96亿元，同比增长8.56%，实现归母净利润0.84亿元，比上年增长5.39%，基本每股收益为1.18元每股，比上年增长4.43%。

◆ **主业稳健增长，获评煤炭行业信息技术企业20强。** 2023年龙软科技主营业务稳步发展。受益于国家层面对智能矿山建设的推进，报告期内公司业务稳步推进，实现营业收入总收入3.96亿元，同比增长8.56%，实现归母净利润0.84亿元，同比增长5.39%。其中，公司管控平台业务实现收入超过1.78亿元，收入占比超过40%；智能地质保障业务实现营业收入超过9400万元，增幅超过70%。同时，公司加大拓展力度，新增订单达4.6亿元，为后续业务开展奠定了良好的基础。在科技创新方面，公司持续保持高强度研发投入，2023年研发投入达0.44亿元，同比增长18.45%，新增13项发明专利授权，其中多项专利获得美国、加拿大、澳大利亚和俄罗斯等国家的8项授权。公司参与完成的科技成果荣获2023年度国煤炭工业协会科学技术奖一等奖1项、二等奖1项、三等奖3项，并获评煤炭协会2023年度“煤炭行业信息技术企业20强（排名第8）”。

◆ **核心产品覆盖46对首批智能示范矿井，绑定设备商加速布局海外业务。** 智能矿山工业软件在公司业务层面集中体现为公司基于LongRuan GIS“一张图”的安全生产智能管控平台产品及其他面向矿山安全生产各业务流程需求所提供解决方案中涉及的其他各类专业软件或服务。2023年公司智能矿山工业软件实现营业收入3.6亿元，主营业务收入中占比83.05%，同比增长10.70%。截止2023年底，在首批71对示范矿中，公司管控平台、地质保障或智能采掘等核心产品已在46对矿井得到成功应用。在报告期内，龙软科技的智能综合管控平台持续在国家能源、中煤能源、山西焦煤、龙煤集团等集团获得进一步推广，全年完成60余对大中型矿井的智能管控平台应用，同时完成多家集团下属30多对矿井的智能地质保障项目。报告期内公司新设立国际业务部，初选目标国家为俄罗斯，商业模式为与煤机制造商合作，采用软硬结合的方式，出口智能装备及相关软件。

◆ **2025年智能化建设关键时点临近，公司产品有望持续受益。** 煤炭行业作为工业软件应用的下游行业，国家出台多项政策鼓励煤矿智能化建设，其中，要求到2025年大型煤矿和灾害严重煤矿基本实现智能化，关键时点临近，行业景气度有望加速。公司软件产品在煤炭大中型企业和矿山安全监察机构的广泛应用，客户遍及2022年中国煤炭企业50强中的40余家，已有1800余对矿井采用龙软科技的软件系统，行业地位突出。我国煤炭智能化开采技术从2010年起分别经历了可视化远程干预（1.0时代）和工作面自动找直（2.0时代）两个技术阶段，目前正处于向透明工作面（3.0时代）研究过程中。龙软科技在智能开采方面提供基于LongRuan GIS系统的智能开采工作面整体智能化解决方案，公司参与了基于煤矿“透明工作面”的智能开采技术研究与装备的研制，从行业需求和发展趋势来看，公司的GIS时空信

计算机 | 行业应用软件III

投资评级

增持-B(维持)

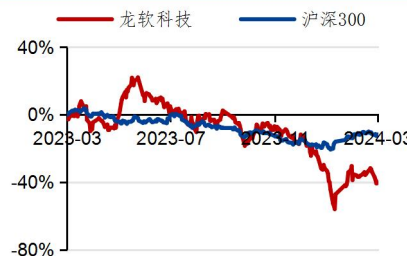
股价(2024-03-29)

27.47元

交易数据

总市值(百万元)	1,979.19
流通市值(百万元)	1,979.19
总股本(百万股)	72.05
流通股本(百万股)	72.05
12个月价格区间	54.91/21.40

一年股价表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-4.42	-32.62	-30.53
绝对收益	-1.89	-29.02	-42.08

分析师

李宏涛

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

相关报告

龙软科技：业绩持续高增，AI+GIS云化开启新业态-龙软科技点评报告 2023.8.16



息智能处理平台在矿山行业信息化建设中的地位和作用越来越重要，有望在煤矿智能化开采 3.0 中应用。

◆ **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。考虑到新业务投资布局方向变化等因素，我们调整盈利预测，预计公司 2024-2026 年收入 5.10/6.41/7.84 亿元（2024-2025 年预测前值为 6.27/8.16），同比增长 28.8%/25.6%/22.3%，归母净利润分别为 1.08/1.35/1.64 亿元（2024-2025 年预测前值为 1.55/2.06），同比增长 28.2%/24.6%/22.0%，对应 EPS 为 1.50/1.87/2.28 元，PE 为 18.3/14.7/12.0，维持“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，海外业务拓展不及预期。

财务数据与估值

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	365	396	510	641	784
YoY(%)	25.4	8.6	28.8	25.6	22.3
归母净利润(百万元)	80	84	108	135	164
YoY(%)	26.9	5.3	28.2	24.6	22.0
毛利率(%)	51.5	54.6	54.2	54.4	54.5
EPS(摊薄/元)	1.11	1.17	1.50	1.87	2.28
ROE(%)	12.4	12.0	13.1	14.3	15.0
P/E(倍)	24.7	23.5	18.3	14.7	12.0
P/B(倍)	3.1	2.8	2.4	2.1	1.8
净利率(%)	21.9	21.3	21.2	21.0	21.0

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)						利润表(百万元)					
会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	730	824	968	1097	1291	营业收入	365	396	510	641	784
现金	149	99	123	213	200	营业成本	177	180	234	292	357
应收票据及应收账款	449	553	653	696	872	营业税金及附加	5	4	6	7	9
预付账款	6	2	9	5	12	营业费用	26	38	44	55	64
存货	23	19	35	32	50	管理费用	24	24	32	39	48
其他流动资产	103	150	148	152	158	研发费用	37	44	55	69	85
非流动资产	68	78	87	97	109	财务费用	-2	-1	-1	-2	-3
长期投资	3	3	4	4	5	资产减值损失	-34	-32	-44	-54	-66
固定资产	42	44	52	62	74	公允价值变动收益	0	1	0	0	1
无形资产	1	1	0	0	0	投资净收益	1	1	1	1	1
其他非流动资产	22	30	30	30	30	营业利润	89	92	115	144	176
资产总计	799	902	1054	1194	1401	营业外收入	0	1	1	1	1
流动负债	151	172	215	234	289	营业外支出	3	2	2	2	2
短期借款	0	5	5	5	5	利润总额	87	91	114	143	174
应付票据及应付账款	85	104	142	165	210	所得税	7	4	5	7	8
其他流动负债	66	63	68	64	75	税后利润	80	86	109	136	166
非流动负债	1	8	8	8	8	少数股东损益	0	2	1	1	2
长期借款	0	0	0	0	0	归属母公司净利润	80	84	108	135	164
其他非流动负债	1	8	8	8	8	EBITDA	88	95	117	145	177
负债合计	153	180	223	242	297						
少数股东权益	0	3	4	5	7	主要财务比率					
股本	71	72	72	72	72	会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
资本公积	351	364	364	364	364	成长能力					
留存收益	224	284	368	475	611	营业收入(%)	25.4	8.6	28.8	25.6	22.3
归属母公司股东权益	646	719	828	947	1097	营业利润(%)	30.8	2.7	26.1	24.5	22.2
负债和股东权益	799	902	1054	1194	1401	归属于母公司净利润(%)	26.9	5.3	28.2	24.6	22.0
						获利能力					
						毛利率(%)	51.5	54.6	54.2	54.4	54.5
						净利率(%)	21.9	21.3	21.2	21.0	21.0
						ROE(%)	12.4	12.0	13.1	14.3	15.0
						ROIC(%)	11.9	11.5	12.7	13.9	14.6
						偿债能力					
						资产负债率(%)	19.1	19.9	21.1	20.3	21.2
						流动比率	4.8	4.8	4.5	4.7	4.5
						速动比率	4.4	4.4	4.1	4.3	4.1
						营运能力					
						总资产周转率	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6
						应收账款周转率	1.0	0.8	0.8	1.0	1.0
						应付账款周转率	2.5	1.9	1.9	1.9	1.9
						估值比率					
						P/E	24.7	23.5	18.3	14.7	12.0
						P/B	3.1	2.8	2.4	2.1	1.8
						EV/EBITDA	20.2	19.0	15.3	11.7	9.7

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