

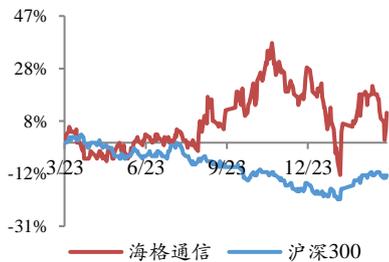
业绩稳增长，多领域有望为公司带来发展机会

投资评级：买入（维持）

报告日期：2024-03-30

收盘价(元) 11.15
近12个月最高/最低(元) 13.78/8.78
总股本(百万股) 2,482
流通股本(百万股) 2,301
流通股比例(%) 92.69
总市值(亿元) 277
流通市值(亿元) 257

公司价格与沪深300走势比较



分析师：邓承佺

执业证书号：S0010523030002

邮箱：dengcy@hazq.com

相关报告

1. 营收稳健增长，定增有望推动业务未来发展 2023-04-23

主要观点：

● 事件描述

3月29日，公司发布2023年年度报告，披露公司2023年实现营业收入64.49亿元，同比增长14.84%，归母净利润7.03亿元，同比增长5.21%。

● 业绩稳健增长，未来或受益于数字经济、低空经济、商业航天等领域

面对外部挑战，公司以高质量党建引领企业高质量发展，坚定走“科技+文化”发展之路，发挥多专业布局与前瞻性战略投入优势，“变被动为主动，化不可控为可控”，公司整体经营业绩保持稳健增长。

公司目前四大核心产业覆盖“无线通信、北斗导航、航空航天、数智生态”，市场涵盖机构用户、行业、政企和国际，并前瞻布局AI技术军事化和卫星互联网领域，取得先发优势。在数字经济、低空经济、商业航天蓬勃发展趋势下，“北斗+5G”、卫星互联网、公专网/窄带融合通信、智能无人等多种网络与系统、专业与技术融合，未来产业将融合发展，公司具有用户覆盖广、专业跨度宽、产品线齐全的专业布局优势，可为数字化、智能化提速，全面赋能行业应用，公司将拥有更多发展机会。

● 投资建议

预计公司2024-2026年归母净利润分别为9.74亿元、11.94亿元、14.48亿元，同比增速为38.6%、22.6%、21.2%。对应PE分别为28.40倍、23.17倍、19.12倍。维持“买入”评级。

● 风险提示

下游需求不及预期，北斗产业发展不及预期。

● 重要财务指标

单位：百万元

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	6449	7489	8520	9671
收入同比(%)	14.8%	16.1%	13.8%	13.5%
归属母公司净利润	703	974	1194	1448
净利润同比(%)	5.2%	38.6%	22.6%	21.2%
毛利率(%)	32.6%	32.8%	33.0%	33.0%
ROE(%)	5.5%	7.0%	7.9%	8.8%
每股收益(元)	0.30	0.39	0.48	0.58
P/E	42.83	28.40	23.17	19.12
P/B	2.48	2.00	1.84	1.68
EV/EBITDA	32.17	20.42	16.57	13.35

资料来源：wind，华安证券研究所

财务报表与盈利预测

资产负债表					利润表				
单位:百万元					单位:百万元				
会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E	会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	13230	15082	17433	20177	营业收入	6449	7489	8520	9671
现金	4560	5765	6726	8009	营业成本	4347	5035	5705	6475
应收账款	5334	5240	6197	7106	营业税金及附加	53	59	69	78
其他应收款	79	116	126	141	销售费用	202	242	271	309
预付账款	103	149	165	183	管理费用	340	386	427	455
存货	1620	2157	2357	2664	财务费用	-42	20	31	47
其他流动资产	1533	1654	1862	2073	资产减值损失	-84	0	0	0
非流动资产	6204	6333	6451	6562	公允价值变动收益	-5	0	0	0
长期投资	293	293	293	293	投资净收益	17	45	44	49
固定资产	1557	1692	1816	1932	营业利润	710	1040	1273	1544
无形资产	308	308	308	308	营业外收入	5	0	0	0
其他非流动资产	4045	4039	4033	4027	营业外支出	3	0	0	0
资产总计	19434	21415	23884	26739	利润总额	712	1040	1273	1544
流动负债	5329	6291	7513	8856	所得税	-21	21	26	32
短期借款	1250	1777	2401	3044	净利润	733	1019	1247	1512
应付账款	3195	3174	3716	4262	少数股东损益	30	45	53	64
其他流动负债	884	1341	1396	1550	归属母公司净利润	703	974	1194	1448
非流动负债	615	615	615	615	EBITDA	896	1172	1424	1720
长期借款	220	220	220	220	EPS (元)	0.30	0.39	0.48	0.58
其他非流动负债	395	395	395	395					
负债合计	5944	6906	8128	9471					
少数股东权益	623	667	720	785					
股本	2482	2482	2482	2482					
资本公积	5592	5592	5592	5592					
留存收益	4793	5767	6961	8409					
归属母公司股东权益	12867	13841	15035	16483					
负债和股东权益	19434	21415	23884	26739					

现金流量表					主要财务比率				
单位:百万元					会计年度				
会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
经营活动现金流	-269	948	628	958	成长能力				
净利润	733	1019	1247	1512	营业收入	14.8%	16.1%	13.8%	13.5%
折旧摊销	187	111	120	128	营业利润	-1.3%	46.5%	22.4%	21.3%
财务费用	20	75	100	128	归属于母公司净利	5.2%	38.6%	22.6%	21.2%
投资损失	-17	-45	-44	-49	获利能力				
营运资金变动	-1269	-211	-793	-761	毛利率 (%)	32.6%	32.8%	33.0%	33.0%
其他经营现金流	2080	1229	2039	2271	净利率 (%)	10.9%	13.0%	14.0%	15.0%
投资活动现金流	-396	-194	-192	-189	ROE (%)	5.5%	7.0%	7.9%	8.8%
资本支出	-460	-240	-236	-238	ROIC (%)	4.9%	6.3%	6.9%	7.6%
长期投资	41	0	0	0	偿债能力				
其他投资现金流	24	45	44	49	资产负债率 (%)	30.6%	32.3%	34.0%	35.4%
筹资活动现金流	2478	452	524	515	净负债比率 (%)	44.1%	47.6%	51.6%	54.8%
短期借款	931	527	624	643	流动比率	2.48	2.40	2.32	2.28
长期借款	90	0	0	0	速动比率	1.99	1.90	1.85	1.83
普通股增加	177	0	0	0	营运能力				
资本公积增加	1667	0	0	0	总资产周转率	0.37	0.37	0.38	0.38
其他筹资现金流	-388	-75	-100	-128	应收账款周转率	1.47	1.42	1.49	1.45
现金净增加额	1814	1205	960	1284	应付账款周转率	1.67	1.58	1.66	1.62

资料来源:公司公告, 华安证券研究所

重要声明

分析师声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 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；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准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市场基准指数 5% 以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。