

普天科技 (002544.SZ)

与西电共建实验室，强强联合布局卫星和低空蓝海

2024 年 04 月 12 日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

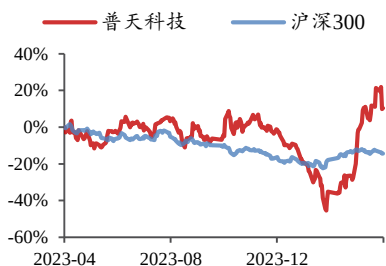
陈宝健（分析师）

chenbaojian@kysec.cn

证书编号：S0790520080001

日期	2024/4/11
当前股价(元)	24.66
一年最高最低(元)	27.50/11.13
总市值(亿元)	168.33
流通市值(亿元)	167.47
总股本(亿股)	6.83
流通股本(亿股)	6.79
近 3 个月换手率(%)	126.48

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《卡位卫星互联网，低空经济蓝海值得期待——公司信息更新报告》
-2024.3.20

《业绩短期波动，长期受益卫星通信东风——公司信息更新报告》
-2023.10.31

《下半年业绩更值得期待——公司信息更新报告》-2023.8.26

● 中国电科通信板块上市平台，维持“买入”评级

我们维持原有盈利预测，预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 0.37、2.31、3.23 亿元，EPS 分别为 0.05、0.34、0.47 元/股，对应当前股价 PE 分别为 460.8、73.0、52.1 倍，公司为中国电科通信板块上市平台，有望受益卫星互联网、低空经济蓝海，维持“买入”评级。

● 事件：与西电签署战略合作协议

4 月 11 日，公司公告与西安电子科技大学签署战略合作协议，面向卫星互联网、低空经济产业发展需求，决定结成深度全面长期战略合作伙伴关系，通过整合各自资源、技术、人才、平台等方面的优势，共同建立“西电-普天科技（天地一体化泛在信息网络）联合实验室”。联合实验室以天地一体化泛在信息网络方向作为工作重点，在产、学、研、用一体化等领域进一步深化合作，开展技术研究、学术交流以及人才培养工作，共同推动天地一体化泛在信息网络的产业发展。

● ISN 国重室在空天信息通信领域具有深厚积淀，有望深度赋能公司成长

根据实验室官网，“空天地一体化综合业务网全国重点实验室（ISN 国重室）”，突破了空天在轨智能信息处理与传输技术，解决了新一代无线通信系统、载人航天、深空探测工程等国家重大工程中信息传输和服务的迫切需求，2022 年进入信息领域全国重点实验室首批建设名单，在网络通信领域具有深厚技术积淀，有望赋能公司产品技术升级。

● 实现强强联合，布局卫星互联网、低空经济

联合实验室将以天地一体化泛在信息网络作为工作重点，双方将在智能组网体系架构、终端研制、系统平台及行业应用方向展开联合攻关与合作，共同研发相关产品，建立全面的学术交流、知识培训、技术指导合作机制。我们看好双方合作有望共享双方优质资源，利用相互优势实现科技创新、成果转化和人才培养等方面的合作与发展，助力公司产品创新升级和产业落地。

● 风险提示：产业落地不及预期；市场竞争加剧风险；公司研发不及预期风险。

财务摘要和估值指标

指标	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	6,553	7,076	5,139	6,501	7,485
YOY(%)	4.1	8.0	-27.4	26.5	15.1
归母净利润(百万元)	142	213	37	231	323
YOY(%)	47.0	50.7	-82.9	531.4	40.1
毛利率(%)	18.7	19.0	18.4	19.2	19.6
净利率(%)	2.2	3.0	0.7	3.5	4.3
ROE(%)	4.2	5.8	1.0	6.2	8.2
EPS(摊薄/元)	0.21	0.31	0.05	0.34	0.47
P/E(倍)	118.9	78.9	460.8	73.0	52.1
P/B(倍)	4.7	4.5	4.5	4.4	4.1

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	7659	8733	4481	11468	6316
现金	2251	2361	2715	2803	2967
应收票据及应收账款	3647	4594	911	6294	2043
其他应收款	159	145	76	203	118
预付账款	117	100	57	141	87
存货	1342	1266	642	1747	992
其他流动资产	144	268	79	279	109
非流动资产	1059	1094	802	844	833
长期投资	1	0	1	2	3
固定资产	607	593	363	446	474
无形资产	184	203	186	166	141
其他非流动资产	267	298	253	230	215
资产总计	8719	9828	5284	12312	7149
流动负债	4525	5694	1317	8227	2862
短期借款	492	680	680	680	680
应付票据及应付账款	3292	4383	60	6804	1552
其他流动负债	741	631	576	743	629
非流动负债	466	236	137	104	60
长期借款	400	200	102	68	24
其他非流动负债	66	36	36	36	36
负债合计	4991	5930	1454	8331	2921
少数股东权益	117	126	129	145	167
股本	683	683	683	683	683
资本公积	1939	1954	1954	1954	1954
留存收益	1058	1201	1220	1343	1516
归属母公司股东权益	3611	3771	3701	3837	4061
负债和股东权益	8719	9828	5284	12312	7149

现金流量表(百万元)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	195	228	347	383	434
净利润	158	225	39	246	346
折旧摊销	118	123	97	106	113
财务费用	26	25	16	15	21
投资损失	2	6	5	5	5
营运资金变动	-161	-340	307	165	125
其他经营现金流	53	188	-118	-155	-176
投资活动现金流	-233	-11	190	-153	-107
资本支出	124	122	-195	147	101
长期投资	-110	110	-1	-1	-1
其他投资现金流	1	1	-5	-5	-5
筹资活动现金流	-564	-154	-183	-142	-164
短期借款	-301	188	0	0	0
长期借款	0	-200	-99	-34	-44
普通股增加	-0	-1	0	0	0
资本公积增加	15	14	0	0	0
其他筹资现金流	-279	-156	-85	-108	-120
现金净增加额	-608	62	354	88	163

利润表(百万元)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	6553	7076	5139	6501	7485
营业成本	5327	5729	4192	5250	6018
营业税金及附加	23	37	24	31	35
营业费用	245	268	231	234	240
管理费用	266	264	211	267	299
研发费用	383	322	308	280	314
财务费用	26	25	16	15	21
资产减值损失	-23	-16	-14	-17	-20
其他收益	27	20	22	21	22
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	-2	-6	-5	-5	-5
资产处置收益	-0	-0	-0	-0	-0
营业利润	173	246	42	269	379
营业外收入	1	4	3	4	4
营业外支出	2	2	2	2	2
利润总额	172	248	43	271	380
所得税	14	23	4	24	34
净利润	158	225	39	246	346
少数股东损益	16	12	3	16	23
归属母公司净利润	142	213	37	231	323
EBITDA	278	355	111	339	450
EPS(元)	0.21	0.31	0.05	0.34	0.47

主要财务比率	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
成长能力					
营业收入(%)	4.1	8.0	-27.4	26.5	15.1
营业利润(%)	24.6	42.4	-82.9	541.2	40.6
归属于母公司净利润(%)	47.0	50.7	-82.9	531.4	40.1
获利能力					
毛利率(%)	18.7	19.0	18.4	19.2	19.6
净利率(%)	2.2	3.0	0.7	3.5	4.3
ROE(%)	4.2	5.8	1.0	6.2	8.2
ROIC(%)	3.2	4.5	0.3	4.5	6.3
偿债能力					
资产负债率(%)	57.2	60.3	27.5	67.7	40.9
净负债比率(%)	-34.6	-37.1	-48.6	-49.7	-51.7
流动比率	1.7	1.5	3.4	1.4	2.2
速动比率	1.4	1.3	2.9	1.2	1.8
营运能力					
总资产周转率	0.7	0.8	0.7	0.7	0.8
应收账款周转率	2.2	1.9	2.1	2.0	2.0
应付账款周转率	2.0	1.8	2.3	6.5	3.8
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	0.21	0.31	0.05	0.34	0.47
每股经营现金流(最新摊薄)	0.29	0.33	0.51	0.56	0.64
每股净资产(最新摊薄)	5.29	5.52	5.42	5.62	5.95
估值比率					
P/E	118.9	78.9	460.8	73.0	52.1
P/B	4.7	4.5	4.5	4.4	4.1
EV/EBITDA	55.8	43.7	135.6	44.2	32.9

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

2/4

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn