

盛视科技(002990.SZ)

业绩大幅增长，持续受益于口岸数字化需求复苏

强烈推荐(维持)

股价:21.93元

主要数据

行业	计算机
公司网址	www.maxvision.com.cn
大股东/持股	瞿磊/63.34%
实际控制人	瞿磊
总股本(百万股)	256
流通A股(百万股)	132
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	56
流通A股市值(亿元)	29
每股净资产(元)	8.98
资产负债率(%)	35.3

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】盛视科技(002990.SZ)*首次覆盖报告*深耕智慧口岸，海外业务、多模态AI构筑第二增长曲线*强烈推荐20240108

证券分析师

闫磊	投资咨询资格编号 S1060517070006 YANLEI511@pingan.com.cn
付强	投资咨询资格编号 S1060520070001 FUQIANG021@pingan.com.cn
黄韦涵	投资咨询资格编号 S1060523070003 HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn



事项:

公司发布2023年年报，2023年实现营业收入15.73亿元，同比增长59.03%，实现归母净利润1.98亿元，同比增长105.05%，EPS为0.77元。2023年利润分配预案为：拟每10股派现金4元（含税）。

平安观点:

- 收入和利润大幅增长，回款情况向好。**公司2023年实现营业收入15.73亿元，同比增长59%（vs前三季度52%），收入端增速强劲受益于口岸建设需求复苏。分项来看，公司智慧口岸查验系统解决方案、智能交通及其他、其他业务分别实现收入14.19亿元、1.47亿元、708万元，分别同比增长73%、-12%、381%。利润端来看，公司2023年实现归母净利润1.98亿元，同比增长105%，增势同样强劲。现金流来看，公司回款情况向好，2023年经营性现金流量净额为1.03亿元，同比增长162%。
- 提质增效成效显现，净利率同比提升。**公司2023年毛利率为39.20%，同比下降1.45pct，存在小幅波动，这是由于公司毛利率高低较大程度取决于自研产品使用的比例。公司2023年期间费用率为19.83%，相比上年同期压降5.96pct，背后公司销售费用率、管理费用率、研发费用率分别同比下降0.69pct、0.13pct、5.86pct至6.63%、4.04%、9.37%。2023年，公司整合多地研发中心的资源，调整研发组织架构，将项目研发与产品研发分离，通过研发组织调整，优化研发过程管理，公司将研发质量、效率、技术、成果提升到一个新的高度，提质增效成效显现。公司2023年净利率同比提升2.85个百分点至12.60%。
- 受益于口岸数字化需求复苏，智慧口岸业务快速增长。**公司作为智慧口岸的先行者，提出智慧口岸理念并付诸实践，成功将人工智能等新一代信息技术应用于口岸领域，首创了多项口岸智能查验产品。2023年，公司中标西安咸阳机场、河口口岸、瑞丽（含畹町）口岸等多个大型口岸数字化项目，智慧口岸业务快速增长。同时，公司成功中标北京中关村

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	989	1,573	2,057	2,580	3,190
YOY(%)	-12.2	59.0	30.8	25.4	23.6
净利润(百万元)	96	198	273	362	473
YOY(%)	-46.2	105.5	37.6	32.7	30.6
毛利率(%)	40.6	39.2	40.8	41.7	42.6
净利率(%)	9.8	12.6	13.3	14.0	14.8
ROE(%)	4.6	8.6	10.6	12.3	13.9
EPS(摊薄/元)	0.38	0.77	1.06	1.41	1.85
P/E(倍)	58.2	28.3	20.6	15.5	11.9
P/B(倍)	2.7	2.4	2.2	1.9	1.6

综合保税区海关信息化建设项目，该项目是综合保税区推进新型监管模式的全国示范项目，有利于公司打造行业标杆，为公司继续推进口岸外延领域海关特殊监管区市场奠定基础。在智慧口岸试点建设深入推进和各地口岸经济发展的推动下，我们认为口岸数字化需求的恢复，有望持续支撑公司智慧口岸业务的快速增长。

- **海外战略初见成效，多模态AI能力持续突破。**公司自2022年下半年开始正式出海，2023年公司推出项目拓展和产品分销相结合的业务拓展模式，成功在塞内加尔、肯尼亚签订智慧港口项目，在阿联酋签订车辆通关及多国车牌识别项目等，智能产品市场认可度稳步提升。AI技术方面，2023年公司成功推出了多模态智慧口岸M2-GPT大模型，并计划将行业多模态大模型技术全面赋能智慧场景业务，此外基于智能感知终端、智能查验机器人及AI算法应用，公司打造并推广了多种AI+融合的智慧口岸2.0创新模式，助力全球客户发展具有区域特色的口岸经济。公司积极布局海外市场，同时人工智能技术不断突破，推进多模态AI研究赋能业务场景，我们认为有利于公司成长空间的进一步打开。
- **盈利预测与投资建议：**根据公司的2023年年报，我们调整公司盈利预测，预计公司2024-2026年的归母净利润分别为2.73亿元（前值为4.13亿元）、3.62亿元（前值为5.63亿元）、4.73亿元（新增），对应EPS分别为1.06元、1.41元、1.85元，对应4月15日收盘价的PE分别为20.6倍、15.5倍、11.9倍。伴随口岸建设需求复苏，2023年公司业绩迎来强势增长。“一带一路”推升了海内外口岸数字化需求，公司作为国内智慧口岸行业龙头，订单有望持续增长，同时公司大力布局海外市场，积极推进多模态AI研究赋能业务场景，我们认为公司成长空间较为广阔，维持“强烈推荐”评级。
- **风险提示：**1) **竞争加剧风险：**目前智慧口岸所处细分赛道几乎没有能与公司形成很强竞争的对手，若未来市场持续扩大，人工智能大厂进入此赛道，或将面临竞争加剧的局面。2) **海外业务发展不及预期：**目前公司重视海外业务拓展，海外智慧口岸建设或将成为公司未来的又一大增长点，但基于当前国际局势较为复杂，未来海外业务仍存在一定不确定性。3) **公司毛利率下降风险：**公司当前毛利率较高，但同时毛利率也较为不稳定，毛利率主要与公司自研产品应用比例有关，随着公司未来自研产品应用比例等因素的变化，毛利率存在下降的风险。

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	2939	3574	4331	5254
现金	1221	1338	1536	1809
应收票据及应收账款	1326	1734	2175	2688
其他应收款	19	24	31	38
预付账款	18	24	30	37
存货	349	445	549	669
其他流动资产	7	9	11	13
非流动资产	614	569	521	472
长期投资	21	22	24	26
固定资产	214	195	173	148
无形资产	33	27	22	16
其他非流动资产	346	324	302	282
资产总计	3553	4142	4852	5726
流动负债	1178	1506	1865	2276
短期借款	0	0	0	0
应付票据及应付账款	721	918	1134	1381
其他流动负债	457	588	731	896
非流动负债	76	65	54	44
长期借款	28	17	6	-4
其他非流动负债	48	48	48	48
负债合计	1254	1571	1919	2320
少数股东权益	0	0	0	0
股本	256	256	256	256
资本公积	1041	1041	1041	1041
留存收益	1002	1275	1636	2109
归属母公司股东权益	2299	2571	2933	3406
负债和股东权益	3553	4142	4852	5726

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	103	105	184	256
净利润	198	273	362	473
折旧摊销	14	47	50	50
财务费用	-3	-3	-4	-6
投资损失	-25	-25	-25	-25
营运资金变动	-235	-189	-201	-239
其他经营现金流	154	3	3	3
投资活动现金流	-10	20	20	20
资本支出	204	0	-0	0
长期投资	180	0	0	0
其他投资现金流	-395	20	20	20
筹资活动现金流	-70	-8	-6	-4
短期借款	0	0	0	0
长期借款	-2	-12	-11	-10
其他筹资现金流	-68	3	4	6
现金净增加额	24	117	198	273

利润表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	1573	2057	2580	3190
营业成本	956	1217	1504	1831
税金及附加	6	8	11	13
营业费用	104	134	168	207
管理费用	64	82	103	128
研发费用	147	200	240	287
财务费用	-3	-3	-4	-6
资产减值损失	-1	-2	-2	-3
信用减值损失	-131	-172	-216	-267
其他收益	23	23	23	23
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资净收益	25	25	25	25
资产处置收益	1	1	1	1
营业利润	213	293	389	508
营业外收入	0	0	0	0
营业外支出	1	1	1	1
利润总额	213	293	389	508
所得税	15	20	27	35
净利润	198	273	362	473
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	198	273	362	473
EBITDA	223	337	434	553
EPS (元)	0.77	1.06	1.41	1.85

主要财务比率

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力				
营业收入(%)	59.0	30.8	25.4	23.6
营业利润(%)	141.3	37.5	32.6	30.6
归属于母公司净利润(%)	105.5	37.6	32.7	30.6
获利能力				
毛利率(%)	39.2	40.8	41.7	42.6
净利率(%)	12.6	13.3	14.0	14.8
ROE(%)	8.6	10.6	12.3	13.9
ROIC(%)	26.5	23.4	26.6	30.1
偿债能力				
资产负债率(%)	35.3	37.9	39.6	40.5
净负债比率(%)	-51.9	-51.4	-52.2	-53.2
流动比率	2.5	2.4	2.3	2.3
速动比率	2.2	2.1	2.0	2.0
营运能力				
总资产周转率	0.4	0.5	0.5	0.6
应收账款周转率	1.2	1.2	1.2	1.2
应付账款周转率	1.88	1.88	1.88	1.88
每股指标 (元)				
每股收益(最新摊薄)	0.77	1.06	1.41	1.85
每股经营现金流(最新摊薄)	0.40	0.41	0.72	1.00
每股净资产(最新摊薄)	8.98	10.04	11.45	13.30
估值比率				
P/E	28.3	20.6	15.5	11.9
P/B	2.4	2.2	1.9	1.6
EV/EBITDA	34	13	10	7

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话:4008866338

深圳

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层

上海

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼

北京

北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层