

# 北路智控 (301195.SZ)

## 公司快报

### 业绩稳健+高分红，化工+机器人有望构筑新引擎

#### 投资要点

**事件：**2024年4月15日，北路智控公布2023年年度报告，2023年公司实现营业收入10.08亿元，同比增长33.37%，实现归母净利润2.25亿元，同比增长13.52%；实现扣非归母净利润2.11亿元，同比增长13.21%。

◆ **国家持续推进煤矿智能化升级，行业高景气带动业绩攀升。**近年来，国家陆续颁布相关政策，持续引导煤矿产业结构调整和智能化升级建设，出台了《关于加快煤矿智能化发展的指导意见》、《煤矿智能化建设指南》、《煤炭工业“十四五”高质量发展指导意见》、《“十四五”矿山安全生产规划》等文件，对煤矿智能化发展提出了具体目标。“十四五”以来，煤炭行业建成了一批多种类型、不同模式的智能化煤矿，智能化采掘工作面由400多个增加到1600个左右；煤炭数字产业营业收入、利润、研发投入等主要指标均保持了30%左右的增长态势，相关发明专利数量年均增长超25%；在5G应用、自动驾驶、工业互联网操作系统等领域走在工业行业第一方阵。受益于行业景气，公司立足专业化的煤矿生产应用场景，积极跟进先进智能矿山技术，2023年实现营收10.08亿元，同比增长33.37%，实现归母净利润2.25亿元，同比增长13.52%，剔除股份支付费用影响后归母净利润为2.41亿元，同比增长21.85%，其中，智能矿山行业实现营收9.9亿元，同比增长31.07%，毛利率46.10%，业绩持续快速提升。

◆ **经营性现金流增长超600%，高分红加大回馈股东。**2023年公司经营活动产生的现金流量净额为2.48亿元，同比增长606.14%，主要系报告期收入增长所致，同时投资活动现金流入同比增长251.01%，主要系报告期末到期的现金管理资金所致。在各业务方面，智能矿山通信系统实现营业收入4.05亿元，同比增长40.64%，毛利率为45.60%，同比增长0.03pct；智能矿山监控系统实现营业收入3.51亿元，同比增长38.52%，毛利率为44.23%，同比下降3.28pct；智能矿山集控系统实现营业收入1.12亿元，同比增长62.34%，毛利率43.29%，同比增长1.19pct；智能矿山装备配套实现营业收入1.21亿元，同比减少16.63%，毛利率为55.51%，同比下降9.57pct。2023年公司拟向全体股东每10股派发现金红利6.80元（含税），预计派发现金红利8869.8万元（含税），占2023年归母净利润的39.43%，公司持续高分红加大回馈汇报。

◆ **加大智能矿山研发投入，产品体系持续完善。**随着国家产业政策的不断推进及工业互联网、人工智能等新一代信息技术的加速渗透，智能矿山各类产品更新频率大大加快，下游客户的产品需求加速变化。公司历来十分重视研发团队的建设及对于新技术、新产品的研发投入。截至2023年末，公司研发费用为1.1亿元，占营业收入的10.69%，研发人员314名，占员工总数比例达35.12%。公司核心研发团队具有深厚的信息化行业技术背景，拥有十几年的矿山信息化相关领域的经验积淀，参与了16项国家标准/行业标准的制定。截至报告期末，公司及子公司已取得行业相关的131项专利、266项软件著作权、254项煤安证以及238项防爆证。报告

计算机 | 专用计算机设备III

投资评级

**增持-B(维持)**

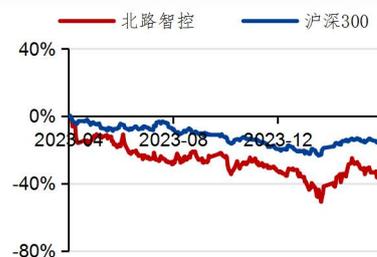
股价(2024-04-15)

36.52元

#### 交易数据

总市值(百万元)	4,803.17
流通市值(百万元)	1,685.32
总股本(百万股)	131.52
流通股本(百万股)	46.15
12个月价格区间	88.57/31.49

#### 一年股价表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-13.0	-10.92	-26.24
绝对收益	-13.58	-2.74	-39.51

分析师

李宏涛

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

#### 相关报告

北路智控：智慧矿山高确定性，市场领先+华为AI生态-华金证券-通信-深度-北路智控 2023.12.5

北路智控：盈利符合预期，机器人+化工新业务可期-华金证券-通信-北路智控-公司快报 2023.11.14

北路智控：业绩增长稳健，多线布局开辟新业务曲线-北路智控-点评报告 2023.8.16

北路智控：业绩延续高增，现金流改善显著-北路智控 2023Q1 业绩点评 2023.5.2



期内，公司新增 2 项核心技术——矿井无人驾驶融合定位导航技术、AOA 定位技术，实现了井下卫星拒止环境中的无人驾驶定位导航以及高效的定位与导航功能等功能，为公司的发展注入了新的活力。

◆ **深度布局 AI 应用，机器人+化工构筑新增长引擎。**公司通过充分接触一线客户深入了解其关键需求，2024 年度计划在 5G、机器人、AI 等方向加大研发人员和资金投入，例如矿用智能运载机器人及系统开发项目、基于多频段融合组网的矿用 5G 调度通信软件开发项目、矿用 5G 调度通信一体化系统设计与开发、基于实时 AI 的智能视频分析软件开发项目等。在研发端通过 AI 等工具的应用，加速内部产品开发、升级、迭代，缩短新技术落地周期，强化产品的领先性和竞争力。在机器人方面，公司已经完成矿用智能化巡检机器人系统以及矿用智能搬运机器人系统的布局，煤矿用轮式机器人及系统、矿用智能运载机器人及系统的开发。同时，公司凭借自身在煤矿行业的经验积累和产品优势，积极响应国家政策倡导，积极延拓智能化化工产业链，开发适用化工场景下智能巡检、人员精确定位、危险源管理、人员防护机制等系统，未来机器人+化工新曲线有望成为公司新的利润增长点。

◆ **投资建议：**北路智控深耕矿山智能化多年，着力构建多元化产品及业务格局，在通信、集控、监控、装备配套等多个细分领域业务突破较快。考虑到公司新业务布局等因素，我们调整盈利预测，2024-2026 年收入 13.35/17.52/22.83 亿元（2024-2025 预测前值为 13.47/17.57 亿元），同比增长 32.5%/31.2%/30.3%，归母净利润分别为 2.95/3.81/4.87 亿元（2024-2025 预测前值为 3.28/4.26 亿元），同比增长 31.0%/29.3%/27.9%，对应 EPS 为 2.24/2.90/3.70 元，PE 为 16.3/12.6/9.9，维持“增持”评级。

◆ **风险提示：**主营业务成本上升，市场竞争持续加剧，下游需求不及预期。

#### 财务数据与估值

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	756	1,008	1,335	1,752	2,283
YoY(%)	30.7	33.4	32.5	31.2	30.3
归母净利润(百万元)	198	225	295	381	487
YoY(%)	34.4	13.5	31.0	29.3	27.9
毛利率(%)	49.7	45.9	47.2	47.5	47.5
EPS(摊薄/元)	1.51	1.71	2.24	2.90	3.70
ROE(%)	9.3	9.9	11.4	13.0	14.4
P/E(倍)	24.2	21.4	16.3	12.6	9.9
P/B(倍)	2.3	2.1	1.9	1.6	1.4
净利率(%)	26.2	22.3	22.1	21.8	21.3

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
<b>流动资产</b>	2218	2040	2438	2825	3414	<b>营业收入</b>	756	1008	1335	1752	2283
现金	509	1021	1201	1463	1737	营业成本	380	545	705	920	1198
应收票据及应收账款	451	418	472	529	612	营业税金及附加	7	8	12	15	20
预付账款	11	14	19	24	33	营业费用	65	95	114	150	195
存货	266	273	425	485	701	管理费用	47	52	84	109	142
其他流动资产	980	314	322	323	332	研发费用	73	108	138	183	238
<b>非流动资产</b>	255	582	595	614	642	财务费用	-5	-16	-15	-18	-21
长期投资	0	0	0	0	0	资产减值损失	1	-7	0	0	0
固定资产	35	184	202	224	253	公允价值变动收益	3	-3	0	0	0
无形资产	16	18	17	17	17	投资净收益	2	17	5	6	7
其他非流动资产	204	381	376	373	372	<b>营业利润</b>	215	251	328	425	544
<b>资产总计</b>	2473	2622	3033	3439	4057	营业外收入	5	1	2	2	2
<b>流动负债</b>	337	335	451	504	671	营业外支出	0	0	0	0	0
短期借款	0	0	0	0	0	<b>利润总额</b>	220	252	330	427	546
应付票据及应付账款	90	105	147	182	246	所得税	22	27	35	46	59
其他流动负债	248	230	304	322	424	<b>税后利润</b>	198	225	295	381	487
<b>非流动负债</b>	2	3	4	5	6	少数股东损益	0	0	0	0	0
长期借款	0	0	1	1	3	<b>归属母公司净利润</b>	198	225	295	381	487
其他非流动负债	2	3	3	3	3	EBITDA	217	243	328	424	543
<b>负债合计</b>	339	339	455	509	677	<b>主要财务比率</b>					
少数股东权益	0	0	0	0	0	会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
股本	88	132	132	132	132	<b>成长能力</b>					
资本公积	1560	1534	1534	1534	1534	营业收入(%)	30.7	33.4	32.5	31.2	30.3
留存收益	486	632	897	1231	1642	营业利润(%)	33.6	17.0	30.5	29.6	27.9
归属母公司股东权益	2133	2284	2578	2930	3380	归属于母公司净利润(%)	34.4	13.5	31.0	29.3	27.9
<b>负债和股东权益</b>	2473	2622	3033	3439	4057	<b>获利能力</b>					
						毛利率(%)	49.7	45.9	47.2	47.5	47.5
						净利率(%)	26.2	22.3	22.1	21.8	21.3
						ROE(%)	9.3	9.9	11.4	13.0	14.4
						ROIC(%)	8.9	9.0	10.7	12.2	13.6
						<b>偿债能力</b>					
						资产负债率(%)	13.7	12.9	15.0	14.8	16.7
						流动比率	6.6	6.1	5.4	5.6	5.1
						速动比率	3.6	4.3	3.8	4.0	3.6
						<b>营运能力</b>					
						总资产周转率	0.5	0.4	0.5	0.5	0.6
						应收账款周转率	1.8	2.3	3.0	3.5	4.0
						应付账款周转率	4.4	5.6	5.6	5.6	5.6
						<b>估值比率</b>					
						P/E	24.2	21.4	16.3	12.6	9.9
						P/B	2.3	2.1	1.9	1.6	1.4
						EV/EBITDA	18.6	15.6	11.0	7.9	5.7

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](http://www.huajinsec.cn)