

赛意信息 (300687)

2023 年年报和 2024 年一季报点评：积极布局 AI，加快拓展央国企

买入 (维持)

2024 年 04 月 28 日

证券分析师 王紫敬

执业证书：S0600521080005
021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

证券分析师 王世杰

执业证书：S0600523080004
wangshijie@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入 (百万元)	2,271	2,254	2,685	3,125	3,579
同比 (%)	17.37	(0.75)	19.13	16.38	14.53
归母净利润 (百万元)	249.47	254.40	305.52	365.68	427.06
同比 (%)	11.10	1.98	20.09	19.69	16.79
EPS-最新摊薄 (元/股)	0.61	0.62	0.74	0.89	1.04
P/E (现价&最新摊薄)	28.44	27.89	23.22	19.40	16.61

事件：2024 年 4 月 24 日，公司发布 2023 年年报和 2024 年一季报。2023 年，公司实现营收 22.54 亿元，同比减少 0.75%；归母净利润 2.54 亿元，同比增长 1.98%；扣非归母净利润 1.86 亿元，同比减少 17.27%。2024 年一季度，公司实现营收 5.40 亿元，同比增长 4.51%；归母净利润 0.20 亿元，同比增长 216.45%；扣非归母净利润 0.18 亿元，同比增长 194.39%。业绩低于市场预期。

投资要点

- **订单增速逐步恢复，整体营收保持持平：**2023 年订单同比增长 8.7%。华东、华南等主要经济较为发达的传统市场仍然处于复苏期，北方、西南市场增速显著，北方区域订单全年同比增长 34%，西南区域订单全年同比增长 171%；行业市场方面，新能源领域客户订单同比增长 137%。2023 年，公司实现营收 22.54 亿元，同比下降 0.75%，其中泛 ERP 板块业务实现收入 12.19 亿元，同比下降 1.70%；智能制造板块业务实现收入 8.30 亿元，同比增长 2.56%。
- **积极布局 AI 产品，研发投入不断加大：**2023 年，公司发布制造业服务大模型 AIGC 中台，并成为华为“盘古大模型”首批合作伙伴。公司针对制造业在工艺设计方面智能化及自动化的工业 AI 产品投入研发资源，该产品有望在新财年全面适配国产化 AI 算力底座商用发布。2023 年，公司研发费用达 3.2 亿元，同比增长 19.49%。
- **央国企业务稳步拓展：**2023 年，公司自研平台成功完成央企国外主流 ERP 部分应用模块替换，并在年内大规模切换上线，证明平台在安全性、稳定性、可靠性方面得到行业认可。公司力争通过依靠国产软件替代的热潮进入国央企客户圈及中大型民企客户圈，提高企业市场占有率。
- **盈利预测与投资评级：**公司积极布局 AI 和央国企，与华为深度合作，新产品不断推出，行业竞争力逐步提升。我们认为随着下游景气度逐步稳定恢复，公司营收有望重回高增。但由于 2023 年制造业景气度较低，我们将 2024-2025 年归母净利润预测值由 3.82/4.97 亿元下调至 3.06/3.66 亿元，新增 2026 年归母净利润预测为 4.27 亿元。维持“买入”评级。
- **风险提示：**制造业景气度恢复不及预期；AI 技术发展不及预期；行业竞争加剧。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	17.30
一年最低/最高价	13.15/32.96
市净率(倍)	2.61
流通 A 股市值(百万元)	5,578.95
总市值(百万元)	7,095.16

基础数据

每股净资产(元,LF)	6.62
资产负债率(% ,LF)	22.79
总股本(百万股)	410.12
流通 A 股(百万股)	322.48

相关研究

《赛意信息(300687)：2023 年半年报点评：多措并举并行，静待业绩拐点到来》

2023-09-01

《赛意信息(300687)：2022 年年报和 2023 年一季报点评：数字化和国产化双轮驱动，静待业绩重回高增》

2023-05-05

赛意信息三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	2,058	2,081	2,262	2,521	营业总收入	2,254	2,685	3,125	3,579
货币资金及交易性金融资产	830	998	1,049	1,186	营业成本(含金融类)	1,453	1,716	1,973	2,232
经营性应收款项	983	785	870	947	税金及附加	14	19	22	25
存货	150	169	195	220	销售费用	167	201	238	276
合同资产	46	81	94	107	管理费用	118	134	150	165
其他流动资产	49	48	54	61	研发费用	321	363	438	519
非流动资产	1,689	1,974	2,260	2,532	财务费用	7	(6)	(9)	(10)
长期股权投资	242	292	342	392	加:其他收益	49	54	63	72
固定资产及使用权资产	314	392	456	490	投资净收益	12	16	16	14
在建工程	64	64	64	64	公允价值变动	42	0	0	0
无形资产	111	151	201	261	减值损失	(31)	0	0	0
商誉	307	343	380	418	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	10	10	10	10	营业利润	247	328	393	459
其他非流动资产	643	723	808	898	营业外净收支	(1)	0	0	0
资产总计	3,747	4,055	4,521	5,053	利润总额	246	328	393	459
流动负债	688	684	777	873	减:所得税	(12)	16	20	23
短期借款及一年内到期的非流动负债	181	64	64	64	净利润	258	312	373	436
经营性应付款项	76	103	119	135	减:少数股东损益	3	6	7	9
合同负债	73	120	138	156	归属母公司净利润	254	306	366	427
其他流动负债	359	396	456	517	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.62	0.74	0.89	1.04
非流动负债	224	224	224	224	EBIT	199	316	376	440
长期借款	170	170	170	170	EBITDA	259	447	572	716
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	35.56	36.08	36.87	37.63
租赁负债	25	25	25	25	归母净利率(%)	11.29	11.38	11.70	11.93
其他非流动负债	28	28	28	28	收入增长率(%)	(0.75)	19.13	16.38	14.53
负债合计	911	907	1,001	1,096	归母净利润增长率(%)	1.98	20.09	19.69	16.79
归属母公司股东权益	2,655	2,961	3,327	3,754					
少数股东权益	180	187	194	203					
所有者权益合计	2,836	3,147	3,521	3,956					
负债和股东权益	3,747	4,055	4,521	5,053					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	130	694	526	679	每股净资产(元)	6.57	7.31	8.20	9.24
投资活动现金流	(293)	(455)	(521)	(588)	最新发行在外股份(百万股)	410	410	410	410
筹资活动现金流	(43)	(126)	(9)	(9)	ROIC(%)	6.76	9.06	9.94	10.46
现金净增加额	(206)	113	(4)	82	ROE-摊薄(%)	9.58	10.32	10.99	11.38
折旧和摊销	60	131	196	276	资产负债率(%)	24.32	22.38	22.14	21.70
资本开支	(151)	(286)	(347)	(408)	P/E(现价&最新股本摊薄)	27.89	23.22	19.40	16.61
营运资本变动	(174)	257	(36)	(27)	P/B(现价)	2.63	2.37	2.11	1.87

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下,东吴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。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 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),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021
传真: (0512) 62938527
公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>