

国睿科技（600562）

2023 年年报点评：紧抓数字经济发展机遇，布局低空经济战略新兴产业

增持（维持）

2024 年 04 月 29 日

证券分析师 苏立赞

执业证书：S0600521110001

sulz@dwzq.com.cn

证券分析师 许牧

执业证书：S0600523060002

xumu@dwzq.com.cn

研究助理 高正泰

执业证书：S0600123060018

gaozht@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入（百万元）	3,225	3,282	3,785	4,385	4,859
同比	(6.04%)	1.77%	15.34%	15.84%	10.82%
归母净利润（百万元）	549.25	599.21	743.77	865.06	1,002.77
同比	4.43%	9.10%	24.12%	16.31%	15.92%
EPS-最新摊薄（元/股）	0.44	0.48	0.60	0.70	0.81
P/E（现价&最新摊薄）	32.72	29.99	24.16	20.77	17.92

股价走势



事件：公司发布 2023 年报，2023 年实现营收 32.82 亿元，同比增长 1.77%，实现归母净利润 5.99 亿元，同比增长 9.10%。

投资要点

- **营收同比增长 1.77%，核心业务盈利能力持续提升：**公司 2023 年实现营收 32.82 亿元，同比增长 1.77%，实现归母净利润 5.99 亿元，同比增长 9.10%。主要系公司雷达装备及相关系统板块项目交付情况较好，收入增长。公司 2023 年研发投入总额 2.03 亿元，同比增长 4.08%，加强关键核心技术攻关，主要系雷达装备及相关系统板块与智慧轨交板块研发投入增长。公司 2023 年综合毛利率同比提升，其中雷达装备与相关系统板块毛利率同比提升幅度更大，主要系公司深度整合该业务板块在市场、技术、人才等方面的资源，板块盈利能力持续提升。
- **布局“低空经济”战略新兴产业，抢占未来产业发展先机：**国睿科技高度重视战略新兴产业发展，推动低空经济相关产业布局，努力抢占发展制高点。公司的低空监视设备、系列气象雷达产品以及智能制造产品构成的低空经济解决方案，能够满足低空经济多个应用场景的实际需要，如低空飞行产业、低空制造产业等等。
- **紧抓数字经济发展机遇，持续加大新市场开拓力度：**公司以新一代网络信息技术为核心驱动力，促进工业互联网技术与高端装备制造相融合，提升雷达装备及相关系统的数字化、智能化水平；利用自主工业软件、大数据技术，构建基于智能制造等行业数字化应用生态，延展产品增值服务，实现“产业数字化、数字产业化”目标。公司主要业务包括雷达装备及相关系统、工业软件及智能制造、智慧轨交三个板块。公司紧抓数字经济发展机遇，持续加大新市场开拓力度，各板块业务持续稳定发展。
- **盈利预测与投资评级：**公司业绩符合预期，考虑到下游应用领域广阔，但行业处于订单波动周期，我们下调公司 2024-2025 年归母净利润预测值分别至 7.44/8.65 亿元（前值 8.43/10.70 亿元），新增 2026 年归母净利润预测值 10.03 亿元，对应 PE 分别为 24/21/18 倍，维持“增持”评级。
- **风险提示：**1) 国际政治经济格局的不确定性对公司国际化业务带来挑战；2) 政策变化带来的挑战；3) 市场竞争加剧的风险。

市场数据

收盘价(元)	14.47
一年最低/最高价	9.68/16.56
市净率(倍)	3.17
流通 A 股市值(百万元)	17,743.20
总市值(百万元)	17,969.68

基础数据

每股净资产(元,LF)	4.56
资产负债率(% ,LF)	36.71
总股本(百万股)	1,241.86
流通 A 股(百万股)	1,226.21

相关研究

《国睿科技(600562)：2023 年中报点评：雷达行业领军企业，有望受益于国际军贸业务》

2023-09-04

《国睿科技(600562)：【东吴机械军工陈显帆】国睿科技事件点评：中标 1.7 亿大单，受益军民融合主题及轨交行业高度景气国睿科技事件点评：中标 1.7 亿大单，受益军民融合主题及轨交行业高度景气》

2016-06-24

国睿科技三大财务预测表

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	7,846	8,504	10,877	11,047	营业总收入	3,282	3,785	4,385	4,859
货币资金及交易性金融资产	1,564	1,482	2,227	2,545	营业成本(含金融类)	2,143	2,510	2,880	3,160
经营性应收款项	3,344	3,529	4,764	4,243	税金及附加	19	19	23	25
存货	2,079	2,645	2,809	3,157	销售费用	85	91	110	119
合同资产	745	767	942	1,014	管理费用	129	145	170	187
其他流动资产	114	81	136	88	研发费用	199	221	261	287
非流动资产	1,126	1,105	1,087	1,068	财务费用	(18)	(14)	(13)	(22)
长期股权投资	521	521	522	522	加:其他收益	19	31	30	37
固定资产及使用权资产	229	225	224	222	投资净收益	1	2	2	2
在建工程	0	0	0	0	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	31	31	33	34	减值损失	(61)	1	0	1
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	13	13	13	13	营业利润	685	847	986	1,142
其他非流动资产	332	315	295	277	营业外净收支	1	1	1	2
资产总计	8,972	9,609	11,965	12,115	利润总额	685	848	988	1,144
流动负债	3,350	3,238	4,721	3,860	减:所得税	81	98	116	133
短期借款及一年内到期的非流动负债	135	124	172	191	净利润	604	750	872	1,011
经营性应付款项	2,516	2,268	3,607	2,628	减:少数股东损益	5	6	7	8
合同负债	514	646	716	800	归属母公司净利润	599	744	865	1,003
其他流动负债	185	200	227	242	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.48	0.60	0.70	0.81
非流动负债	49	49	49	49	EBIT	665	829	971	1,117
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	717	976	1,109	1,260
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	34.71	33.68	34.32	34.96
租赁负债	8	8	8	8	归母净利率(%)	18.26	19.65	19.73	20.64
其他非流动负债	41	41	41	41	收入增长率(%)	1.77	15.34	15.84	10.82
负债合计	3,399	3,287	4,770	3,910	归母净利润增长率(%)	9.10	24.12	16.31	15.92
归属母公司股东权益	5,551	6,294	7,160	8,162					
少数股东权益	22	28	35	43					
所有者权益合计	5,572	6,322	7,194	8,205					
负债和股东权益	8,972	9,609	11,965	12,115					

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	414	56	820	425	每股净资产(元)	4.47	5.07	5.77	6.57
投资活动现金流	125	(92)	(76)	(68)	最新发行在外股份(百万股)	1,242	1,242	1,242	1,242
筹资活动现金流	(76)	(16)	41	10	ROIC(%)	10.78	12.05	12.40	12.51
现金净增加额	464	(52)	785	368	ROE-摊薄(%)	10.80	11.82	12.08	12.29
折旧和摊销	52	146	138	142	资产负债率(%)	37.89	34.21	39.87	32.27
资本开支	(37)	(7)	(2)	(4)	P/E(现价&最新股本摊薄)	29.99	24.16	20.77	17.92
营运资本变动	(286)	(842)	(193)	(731)	P/B(现价)	3.24	2.85	2.51	2.20

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>