

增持（维持）

2024Q1 盈利改善，国内招聘需求现回暖迹象

科锐国际（300662）2023 年年报及 2024 年一季报点评

2024 年 4 月 30 日

投资要点：

分析师：邓升亮

SAC 执业证书编号：

S0340523050001

电话：0769-22119410

邮箱：

dengshengliang@dgzq.com

.cn

事件：科锐国际发布2023年年报及2024年一季度公告。

点评：

■ **业绩简评。**2023年，公司实现营业总收入97.78亿元，同比增长7.55%；实现归母净利润2.01亿元，同比减少31.05%；扣非归母净利润为1.34亿元，同比减少43.03%。2024年第一季度营业收入实现26.39亿元，与去年同期对比增长10.30%，公司一季度实现归属于母公司的净利润4,065.06万元，同期对比增长22.07%。

■ **2023年灵活用工业务扩张，高毛利招聘业务收缩。**分业务来看，2023年灵活用工业务收入达89.77亿元，同比增长11.7%，占营收比重提升至91.81%；中高端人才寻访业务收入4.24亿元，同比下降37.83%；招聘流程外包业务收入0.67亿元，同比下降38.41%；技术服务业务收入0.44亿元，同比增长9.17%。灵活用工业务占比进一步扩大，而高毛利率的中高端人才寻访、招聘流程外包等业务明显收缩，且用工需求不景气导致主要细分业务毛利率均有下降，导致公司毛利率同比下降2.37个百分点至7.31%。

■ **2024年一季度国内招聘需求率先回暖。**2023年公司为国内外客户成功推荐中高端管理人员和专业技术岗位14,569人；灵活用工业务累计派出383,415人次。2024年一季度国内招聘需求回暖。公司为国内外客户成功推荐中高端管理人员和专业技术岗位3,113人；灵活用工业务累计派出115,710人次，公司在册灵活用工业务的岗位外包员工36,200余人，整体灵活用工业务增长12.08%。受地缘政治等因素影响，海外经济保持低迷，2024年一季度欧美等地海外子公司的本土业务略有下降，海外招聘需求恢复相对落后。

■ **维持对公司“增持”的投资评级。**2024年一季度国内招聘需求展现向好迹象，看好公司灵活用工业务基本盘稳定和数字化技术加持下细分赛道招聘业务成长性。预计公司2024/2025年的每股收益分别为1.32/1.71元，当前股价对应PE分别为15.67/12.12倍。维持对公司“增持”的投资评级。

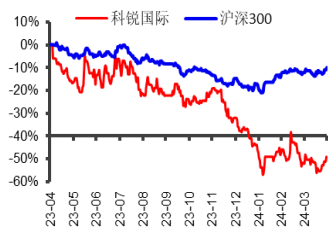
■ **风险提示：**行业竞争加剧、国内或海外招聘需求不及预期、汇率大幅波动、业绩增速低于预期等风险。

主要数据

2024 年 4 月 29 日

收盘价(元)	20.71
总市值(亿元)	40.76
总股本(亿股)	1.97
流通股本(亿股)	1.97
ROE(TTM)	11.34%
12月最高价(元)	38.66
12月最低价(元)	16.63

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

表 1：公司盈利预测简表

科目 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	9778	12195	15371	17457
营业总成本	9592	11917	14989	16952
营业成本	9064	11336	14249	16107
营业税金及附加	49	59	63	72
销售费用	183	195	231	262
管理费用	256	267	369	429
财务费用	0	1	5	0
研发费用	41	60	72	82
公允价值变动净收益	0	0	0	0
资产减值损失	0	0	0	0
营业利润	232	312	418	539
加：营业外收入	55	50	50	50
减：营业外支出	0	0	0	0
利润总额	286	362	468	589
减：所得税	63	76	98	124
净利润	223	286	369	465
减：少数股东损益	22	26	33	42
归母公司所有者的净利润	201	260	336	424
摊薄每股收益(元)	1.02	1.32	1.71	2.15
PE (倍)	20.33	15.67	12.12	9.62

数据来源：iFind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系

低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn