

# 国睿科技（600562）

## 2024年中报点评：发展前景广阔，业绩稳健增长

增持（维持）

2024年08月26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）	3225	3282	3785	4385	4859
同比	(6.04)	1.77	15.34	15.84	10.82
归母净利润（百万元）	549.26	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）	28.19	25.84	20.82	17.90	15.44

**事件：**公司发布2024年中报，2024年上半年实现营收15.59亿元，与上年同期基本持平，实现归母净利润3.46亿元，同比增长3.14%。

### 投资要点

- **积极布局新兴产业，经营业绩稳中有进：**公司2024年上半年实现营收15.59亿元，与上年同期基本持平，实现归母净利润3.46亿元，同比增长3.14%。公司在上半年聚焦主责主业，强化市场开拓，同时聚力科技创新，增强发展动能。其中，公司的第二季度的营业总收入为9.96亿元，同比增长1.07%，环比增长77.30%，成功扭转第一季度业绩表现。研发费用达到0.77亿元，较去年同期增长27.39%，主要是上半年的雷达装备及相关系统重点研发项目按计划实施，材料及外协成本投入较同期增长。
- **自主工业软件稳步推进，抢占国产化替代先机：**公司自主打造的自主工业软件在多个行业头部客户中实施落地，形成了良好的示范效应。公司打造的自主工业软件品牌REACH睿知和智能制造装备品牌REASY睿行系列产品，具备国外同类工业软件国产化替代能力。同时也开展数字化车间建设项目中，帮助客户完成了数字化柔性生产线建设。
- **围绕“一三四六”发展战略，扩大未来产业发展：**随着社会对气象雷达需求进一步增加，以及配套的各种支持政策的出台，公司在低空经济、商业航天等战略性新兴产业的发展前景广阔。同时，工业软件和智能制造已经渗透到工业领域的核心环节，公司工业软件市场未来发展机会增多。大量存量轨道线路步入信号系统改造周期，新线路规划与既有线路改造升级同步推进，智慧轨交发展也前景良好，通过国际城市轨道交通展览会暨高峰论坛，重点展示了公司ATO+/新一代云数运行信号系统、探测感知+AI、轨道+低空、“建、运、维”一体化解决方案等多款产品及技术方案，深度挖掘产业，拓宽国际市场。
- **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，且公司定位中电科十四所旗下防务雷达和工业软件核心供应商，我们维持先前的预测，预计公司2024-2026年归母净利润分别为7.44/8.65/10.03亿元，对应PE分别为21/18/15倍，维持“增持”评级。
- **风险提示：**1) 国际形势变化风险；2) 政策变化影响风险；3) 市场竞争加剧风险。

### 股价走势



### 市场数据

收盘价(元)	12.47
一年最低/最高价	9.68/15.80
市净率(倍)	2.71
流通A股市值(百万元)	15,388.38
总市值(百万元)	15,485.97

### 基础数据

每股净资产(元,LF)	4.60
资产负债率(% ,LF)	36.42
总股本(百万股)	1,241.86
流通A股(百万股)	1,234.03

### 相关研究

《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》

2024-04-30

《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
<b>流动资产</b>	<b>7,846</b>	<b>8,504</b>	<b>10,877</b>	<b>11,047</b>	<b>营业总收入</b>	<b>3,282</b>	<b>3,785</b>	<b>4,385</b>	<b>4,859</b>
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
<b>非流动资产</b>	<b>1,126</b>	<b>1,105</b>	<b>1,087</b>	<b>1,068</b>	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	<b>营业利润</b>	<b>685</b>	<b>847</b>	<b>986</b>	<b>1,142</b>
其他非流动资产	332	315	295	277	营业外净收支	1	1	1	2
<b>资产总计</b>	<b>8,972</b>	<b>9,609</b>	<b>11,965</b>	<b>12,115</b>	<b>利润总额</b>	<b>685</b>	<b>848</b>	<b>988</b>	<b>1,144</b>
<b>流动负债</b>	<b>3,350</b>	<b>3,238</b>	<b>4,721</b>	<b>3,860</b>	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	<b>净利润</b>	<b>604</b>	<b>750</b>	<b>872</b>	<b>1,011</b>
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	<b>归属母公司净利润</b>	<b>599</b>	<b>744</b>	<b>865</b>	<b>1,003</b>
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
<b>负债合计</b>	<b>3,399</b>	<b>3,287</b>	<b>4,770</b>	<b>3,910</b>	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					
<b>所有者权益合计</b>	<b>5,572</b>	<b>6,322</b>	<b>7,194</b>	<b>8,205</b>					
<b>负债和股东权益</b>	<b>8,972</b>	<b>9,609</b>	<b>11,965</b>	<b>12,115</b>					

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)	25.84	20.82	17.90	15.44
营运资本变动	(286)	(842)	(193)	(731)	P/B(现价)	2.79	2.46	2.16	1.90

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>