

科达自控 (831832)

2024 年中报点评：智能矿山业务承压，新能源充换电业务大幅增长

买入 (维持)

2024 年 08 月 27 日

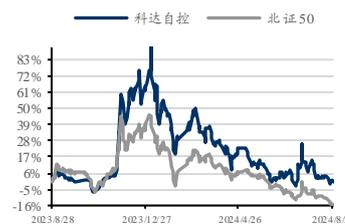
盈利预测与估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入 (百万元)	346.56	440.30	546.16	676.10	837.85
同比 (%)	31.59	27.05	24.04	23.79	23.92
归母净利润 (百万元)	56.68	55.15	69.74	91.56	112.82
同比 (%)	42.98	(2.70)	26.46	31.29	23.22
EPS-最新摊薄 (元/股)	0.73	0.71	0.90	1.18	1.46
P/E (现价&最新摊薄)	14.29	14.69	11.61	8.85	7.18

证券分析师 朱洁羽
执业证书: S0600520090004
zhujiayu@dwzq.com.cn
证券分析师 易申申
执业证书: S0600522100003
yishsh@dwzq.com.cn
证券分析师 余慧勇
执业证书: S0600524080003
yuhy@dwzq.com.cn
研究助理 钱尧天
执业证书: S0600122120031
qianyt@dwzq.com.cn
研究助理 武阿兰
执业证书: S0600124070018
wual@dwzq.com.cn

投资要点

- **事件:** 公司发布 2024 年半年报, 报告期内营业收入为 1.73 亿元, 同比增长 9.2%; 归母净利润 0.15 亿元, 同比增长 17.6%。2024 年上半年公司业绩符合预期, 毛利率略降 1.53 个百分点至 41.2%, 同期经营活动产生的现金流量净额大增并转正至 3938.8 万元。
- **矿山业务承压, 但新能源充换电相关业务后来居上助力成长。** 报告期内, 公司矿山数据监测与自动控制系统收入 1.02 亿元, 同比减少 19.3%, 毛利率微降至 43.9%; 立体式新能源充换电管理系统收入 0.53 亿元, 同比增加 266.2%, 毛利率微增至 37.5%。其他业务包括自动控制相关产品、365 在现 (线) 技术服务、市政设备及控制系统仍规模较小、变动不大。
- **智能矿山蓄势待发, 新能源充换电安全至关重要。** 目前我国矿山智能化建设仍处于初级阶段, 2024 年上半年, 国家能源局印发了《煤矿智能化标准体系建设指南》, 国家矿山安监局等 7 部门联合印发了《关于深入推进矿山智能化建设促进矿山安全发展的指导意见》, 我们认为这些政策的出台将稳固提升市场需求, 提高矿山智能化渗透率。据相关数据显示, 2023 年我国电动自行车社会保有量达到 4 亿辆, 充电安全问题日益凸显, 国家及各地基本都出台了加强电动自行车消防安全管理工作的规定, 今年 4 月召开的国务院常务会议将部署开展电动自行车安全隐患全链条整治工作作为一项重要议题, 市场及政策的加码使得充换电的需求随之增长, 这将为公司布局的安全充换电网络带来发展良机。
- **狠抓现金流管理颇具成效。** 经营活动产生的现金流量净额同比大增 170.8%, 主要因为报告期内立体式新能源充换电管理系统业务营收大增, 而此类业务为即时收现, 不存在应收账款, 有效改善了公司现金流状况。此外公司持续强化内部考核, 加强了智慧矿山板块的回款力度, 持续提高项目实施效率。我们认为公司管理日益成熟, 且随着新能源业务占比的逐步提升, 财务表现将持续好转。
- **盈利预测与投资评级:** 考虑到公司传统主业智慧矿山业务受工业景气度影响有可能低于预期, 我们下调公司盈利预测, 预计 2024-2026 年营收分别为 5.46/6.76/8.38 亿元 (前值 5.88/7.29/9.22 亿元), 归母净利润分别为 0.70/0.92/1.13 亿元 (前值 0.80/1.04/1.34 亿元)。按 2024 年 8 月 27 日收盘价, 2024-2026 年 PE 分别为 11.61/8.85/7.18 倍。考虑到公司股价已回调至低位, 公司估值仍处偏低位置, 维持“买入”评级。
- **风险提示:** 市场竞争加剧的风险、高水平技术人员短缺的风险、应收账款占比较大和无法及时收回的风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	10.48
一年最低/最高价	9.85/21.24
市净率(倍)	1.21
流通 A 股市值(百万元)	649.76
总市值(百万元)	809.89

基础数据

每股净资产(元,LF)	8.67
资产负债率(% ,LF)	49.34
总股本(百万股)	77.28
流通 A 股(百万股)	62.00

相关研究

《科达自控(831832): 立足智慧矿山, 发力充电网络》

2024-05-30

科达自控三大财务预测表

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	754	930	1,117	1,353	营业总收入	440	546	676	838
货币资金及交易性金融资产	25	236	367	510	营业成本(含金融类)	251	322	397	495
经营性应收款项	560	491	511	562	税金及附加	2	3	3	4
存货	103	125	143	165	销售费用	39	52	64	80
合同资产	35	44	54	67	管理费用	31	44	54	67
其他流动资产	31	35	41	49	研发费用	42	55	68	84
非流动资产	483	501	511	517	财务费用	10	7	4	3
长期股权投资	0	0	0	0	加其他收益	20	11	14	17
固定资产及使用权资产	375	389	398	404	投资净收益	0	1	1	1
在建工程	29	29	29	29	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	22	22	22	22	减值损失	(28)	0	0	0
商誉	1	1	1	1	资产处置收益	2	1	1	1
长期待摊费用	0	0	0	0	营业利润	61	77	101	124
其他非流动资产	56	61	61	61	营业外净收支	0	0	0	0
资产总计	1,237	1,431	1,628	1,870	利润总额	61	77	101	124
流动负债	338	363	433	517	减:所得税	6	7	9	11
短期借款及一年内到期的非流动负债	125	147	172	197	净利润	55	70	92	113
经营性应付款项	140	134	166	206	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	3	0	0	0	归属母公司净利润	55	70	92	113
其他流动负债	70	82	96	114	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.71	0.90	1.18	1.46
非流动负债	213	311	346	391	EBIT	69	84	104	127
长期借款	147	172	207	252	EBITDA	90	120	145	171
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	42.91	41.12	41.23	40.91
租赁负债	14	14	14	14	归母净利率(%)	12.52	12.77	13.54	13.47
其他非流动负债	52	125	125	125	收入增长率(%)	27.05	24.04	23.79	23.92
负债合计	551	674	779	908	归母净利润增长率(%)	(2.70)	26.46	31.29	23.22
归属母公司股东权益	674	745	837	950					
少数股东权益	12	12	12	12					
所有者权益合计	686	757	849	962					
负债和股东权益	1,237	1,431	1,628	1,870					

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	(4)	147	130	133	每股净资产(元)	8.72	9.65	10.83	12.29
投资活动现金流	(293)	(51)	(49)	(48)	最新发行在外股份(百万股)	77	77	77	77
筹资活动现金流	201	115	50	58	ROIC(%)	7.48	7.38	8.14	8.64
现金净增加额	(96)	210	132	143	ROE-摊薄(%)	8.18	9.36	10.94	11.88
折旧和摊销	21	36	40	44	资产负债率(%)	44.53	47.07	47.86	48.57
资本开支	(293)	(49)	(49)	(49)	P/E(现价&最新股本摊薄)	14.69	11.61	8.85	7.18
营运资本变动	(112)	37	(10)	(34)	P/B(现价)	1.20	1.09	0.97	0.85

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>