

国子软件 (872953.BJ) 完成多项兼容性认证助力国产发展, 2024H1 净利润+22%

2024 年 08 月 30 日

——北交所信息更新

投资评级: 增持 (维持)
诸海滨 (分析师)

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号: S0790522080007

日期	2024/8/29
当前股价(元)	11.74
一年最高最低(元)	21.88/9.48
总市值(亿元)	10.79
流通市值(亿元)	3.05
总股本(亿股)	0.92
流通股本(亿股)	0.26
近 3 个月换手率(%)	408.73

● 2024H1 实现营收 8373.25 万元、归母净利润 1169.58 万元

资产管理数字化服务提供商国子软件 2024H1 实现营业收入 8373.25 万元 (+6.39%), 归母净利润 1169.58 万元 (+22.19%), **毛利率/净利率分别比为 59.85%/ 13.97%**。公司加大市场营销和产品研发投入, 创新资产管理专用物联网终端和设备研发, 资产管理数字化软件产品化程度进一步提升, 持续保持公司在资产管理领域的竞争优势, 实现业绩稳步提升。我们维持 2024-2026 年盈利预测, 预计 2024-2026 年归母净利润分别为 66/78/93 百万元, EPS 分别为 0.72/0.85/1.01 元, 当前股价对应 P/E 分别为 15.9/13.4/11.2 倍, 维持“增持”评级。

● 硬件产品实现收入 1203.70 万元, 东北、华中、西北地区订单收入增加

分产品看, 2024H1, 公司硬件产品实现收入 1203.70 万元, 同比增长 46.58%, 主要是与软件产品相关的升级服务及衍生服务增加, 导致与其相关的硬件产品也相应增加, 毛利率为 65.33%, 同比增加 8.59 个百分点; 技术服务实现收入 4725.93 万元, 同比增长 10.10%。**分地区看**, 公司在东北、华中、西北地区投入加大、订单增加。2024H1 公司在东北地区的收入为 318.54 万元, 同比增加 64.84%, 在华中地区的收入为 445.84 万元, 同比增加 207.19%, 在西北地区的收入为 1212.42 万元, 同比增加 814.78%。

● 2024H1 斩获发明专利 5 项, 顺利完成多项产品兼容互认证

2024 年上半年, 国子软件斩获发明专利 5 项、外观设计专利 2 项; 公司积极适配国产的操作系统、数据库、中间件等, 截至目前, 已取得 40 项国产适配证书。公司自主研发的高校物联网资产管理平台 V8.0、高校房产可视化管理平台 V8.0、高校业财一体化平台 V2.0 等四项产品与达梦数据库管理系统 V8 (简称 DM8) 顺利完成产品兼容互认证。2024 年 1 月入选 2023 年度山东省软件和信息技术服务业综合竞争力百强企业, 3 月公司被评为 2023 年度山东省高校毕业生就业“最具吸引力民营企业”100 强。

● 风险提示: 业务开拓风险、市场区域相对集中风险、产业政策变动的风险

北交所研究团队

相关研究报告

《数据资产管理服务商, 物联网技术赋能资产管理智能化—北交所首次覆盖报告》-2024.7.25

财务摘要和估值指标

指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	201	239	282	329	381
YOY(%)	6.6	19.2	17.8	16.7	15.8
归母净利润(百万元)	52	56	66	78	93
YOY(%)	-8.4	7.7	17.9	18.3	19.4
毛利率(%)	70.9	63.6	59.6	59.2	58.4
净利率(%)	25.9	23.4	23.4	23.7	24.4
ROE(%)	24.0	10.8	11.7	12.2	12.9
EPS(摊薄/元)	0.56	0.61	0.72	0.85	1.01
P/E(倍)	20.1	18.7	15.9	13.4	11.2
P/B(倍)	4.8	2.0	1.8	1.6	1.4

数据来源: 聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E		2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	220	535	580	650	733	营业收入	201	239	282	329	381
现金	47	175	240	274	309	营业成本	58	87	114	134	158
应收票据及应收账款	149	234	200	239	269	营业税金及附加	3	2	3	3	4
其他应收款	3	3	4	5	5	营业费用	42	46	53	61	68
预付账款	0	2	0	1	0	管理费用	16	14	17	18	19
存货	20	27	41	38	53	研发费用	22	22	25	28	29
其他流动资产	2	94	96	94	97	财务费用	0	-1	0	2	3
非流动资产	53	52	56	61	67	资产减值损失	-1	-1	0	0	0
长期投资	0	0	0	0	0	其他收益	5	5	5	5	5
固定资产	47	44	49	54	60	公允价值变动收益	0	0	-0	-0	-0
无形资产	0	0	0	0	0	投资净收益	0	1	3	3	2
其他非流动资产	6	8	7	7	7	资产处置收益	-0	0	0	0	0
资产总计	273	588	637	711	800	营业利润	58	62	76	90	107
流动负债	48	57	57	60	64	营业外收入	0	0	0	0	0
短期借款	0	0	0	0	0	营业外支出	0	0	0	0	0
应付票据及应付账款	7	13	12	17	18	利润总额	58	62	76	90	107
其他流动负债	41	44	44	43	46	所得税	6	6	10	12	14
非流动负债	10	11	11	11	11	净利润	52	56	66	78	93
长期借款	0	0	0	0	0	少数股东损益	0	0	1	0	0
其他非流动负债	10	11	11	11	11	归属母公司净利润	52	56	66	78	93
负债合计	57	68	67	71	75	EBITDA	61	62	76	89	106
少数股东权益	0	0	1	1	1	EPS(元)	0.56	0.61	0.72	0.85	1.01
股本	66	92	92	92	92						
资本公积	16	238	238	238	238	主要财务比率	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
留存收益	133	189	236	291	357	成长能力					
归属母公司股东权益	216	519	569	640	724	营业收入(%)	6.6	19.2	17.8	16.7	15.8
负债和股东权益	273	588	637	711	800	营业利润(%)	-9.3	6.2	23.3	17.6	19.3
						归属于母公司净利润(%)	-8.4	7.7	17.9	18.3	19.4
						获利能力					
						毛利率(%)	70.9	63.6	59.6	59.2	58.4
						净利率(%)	25.9	23.4	23.4	23.7	24.4
						ROE(%)	24.0	10.8	11.7	12.2	12.9
						ROIC(%)	23.6	10.2	11.1	11.6	12.3
						偿债能力					
						资产负债率(%)	21.0	11.6	10.6	9.9	9.4
						净负债比率(%)	-21.4	-33.7	-42.1	-42.7	-42.6
						流动比率	4.6	9.4	10.2	10.8	11.4
						速动比率	4.2	8.9	9.5	10.2	10.6
						营运能力					
						总资产周转率	0.8	0.6	0.5	0.5	0.5
						应收账款周转率	1.7	1.3	1.3	1.5	1.5
						应付账款周转率	8.2	9.0	9.0	9.0	9.0
						每股指标(元)					
						每股收益(最新摊薄)	0.56	0.61	0.72	0.85	1.01
						每股经营现金流(最新摊薄)	-0.09	-0.30	0.96	0.53	0.58
						每股净资产(最新摊薄)	2.35	5.65	6.19	6.96	7.88
						估值比率					
						P/E	20.1	18.7	15.9	13.4	11.2
						P/B	4.8	2.0	1.8	1.6	1.4
						EV/EBITDA	16.4	12.6	9.4	7.6	6.1

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn