

股票投资评级

买入|维持

个股表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

公司基本情况

最新收盘价(元)	7.19
总股本/流通股本(亿股)	6.76 / 4.23
总市值/流通市值(亿元)	49 / 30
52周内最高/最低价	11.35 / 6.24
资产负债率(%)	33.5%
市盈率	77.31
第一大股东	山东能源集团有限公司

研究所

分析师:孙业亮
SAC 登记编号:S1340522110002
Email:sunyeliang@cnpsec.com
分析师:丁子惠
SAC 登记编号:S1340523070003
Email:dingzihui@cnpsec.com

云鼎科技(000409)

业绩维持增速，盘古矿山大模型落地顺利

● 上半年营收利润保持高速增长

8月22日，公司发布2024年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入6.38亿元，同比增加1.76亿元，增幅38.01%；实现利润总额9,053.04万元，同比增加2,569.81万元，增幅39.64%；实现归属于上市公司股东的净利润7,267.10万元，同比增加3,862.13万元，增幅113.43%，持续保持稳中向好、进中提质的良好态势。营业收入分行业来看，信息技术服务的营收实现6.29亿元，占比达到98.61%。

● 深度融合前沿技术，赋能煤炭、化工、电力等多领域

公司紧抓能源行业数字化、智能化转型的浪潮，依托自身业务优势，深度融合5G、UWB、AI、大数据、云计算等前沿技术，产品已覆盖煤炭、化工、电力新能源和安全管控及一体化经营等多个板块。在井工矿智能化领域，公司在信息基础设施、智能地质保障、智能掘进、智能主煤流运输、智能辅助运输、智能安全监控、智能综合管控等方面提供全体系产品，领取行业前沿。在智能洗选煤领域，公司在基础平台建设、基础自动化、智能控制等方面提供的DTCC智能化云平台、DTiCMES智能选煤生产管理系统、智能在线灰分检测系统等软件系统。在煤炭行业选煤厂智能化领域处于市场领先地位。在人工智能方面，公司基于盘古矿山大模型已开发了10大专业73个应用场景，目前拥有AI相关发明专利及软著20余项，申请并受理的AI专利30余项。在数据治理方面，引入湖仓一体化架构平台，构建统一数据湖，打造数据治理团队，完成75家生产矿井、1000余个系统的接入。在智能穿戴、矿用终端方面，公司成功研发煤炭行业首款矿用本安型骨传导耳机，革新人机交互方式，提高作业效率，为人员安全保驾护航。

● 华为盘古矿山大模型落地顺利

公司基于与合作伙伴共同构建的全球首个矿山行业大模型，已孵化覆盖煤炭、化工、电力新能源等行业73个AI场景、100余个算法，持续打造人工智能产业应用。联合战略合作伙伴发布基于Stack的矿山工业互联网方案，率先打造“AI大模型+应用”的新范式。公司开拓数字平台AI使能大模型、不安全行为AI智能识别等20个人工智能项目，盘古矿山大模型已落地52对煤矿及1座非煤矿山，AI业务合同额达2.36亿元。

● 积极推进科技研发，荣获多项国际领先成果

公司始终坚持创新驱动发展战略，紧盯产业前沿技术，不断加大研发投入，加强技术创新，积极与国内知名高校、科研院所及行业领先企业共同开展项目合作，促进完善研发体系。《矿山人工智能大模型研发及应用》《矿山GIS时空大数据综合云服务平台研发及应用》2项成果鉴定为国际领先，《深部厚煤层智能开采关键技术与高端装备研发应用》获得2023年山东省科技进步特等奖。《大模型在煤矿

《安全生产中的探索与应用》获得 2024 数字中国创新大赛二等奖，并入选山东省属企业首届“十大科技创新成果”。自研惯导系统实现惯导技术的国产化替代，联合研发首套 MEMS 惯导液压支架监控感知系统。自主研发的国内首套基于激光灼烧技术的快速灰分监测系统，从取样到出检测结果单次检测时间少于 20 分钟，误差小于 0.3%。截至报告期末，公司合计拥有发明专利 30 项，实用新型专利 82 项，外观发明专利 77 项，软件著作权 333 项，商标 139 项；新增 2 家山东省“专精特新”企业，取得 CMMI（软件能力成熟度）五级和 DCMM（数据管理能力成熟度）三级等 2 项高等级核心资质，塑造了能源行业技术优势。

● 投资建议

预计公司 2024-2026 年的 EPS 分别为 0.16、0.26、0.38 元，当前股价对应的 PE 分别 44.56、28.75、19.42 倍。公司为华为在矿山领域最强合作伙伴，背靠山能集团，深度参与盘古矿山大模型落地应用，在 AI 服务平台与多模态技术领域不断取得突破，24 年业绩有望持续增长，维持“买入”评级。

● 风险提示

研发进度不及预期；技术落地不及预期；行业景气度不及预期；市场竞争加剧。

■ 盈利预测和财务指标

项目\年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	1141	1529	1945	2427
增长率(%)	4.62	33.96	27.19	24.82
EBITDA（百万元）	152.88	296.69	449.06	625.74
归属母公司净利润（百万元）	61.78	111.41	172.68	255.62
增长率(%)	146.17	80.33	54.99	48.03
EPS(元/股)	0.09	0.16	0.26	0.38
市盈率(P/E)	80.35	44.56	28.75	19.42
市净率(P/B)	3.42	3.13	2.80	2.43
EV/EBITDA	35.05	13.63	8.57	5.60

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

财务报表和主要财务比率

财务报表(百万元)					主要财务比率				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
利润表					成长能力				
营业收入	1141	1529	1945	2427	营业收入	4.6%	34.0%	27.2%	24.8%
营业成本	705	905	1118	1356	营业利润	68.4%	121.8%	52.1%	39.7%
税金及附加	9	11	14	17	归属于母公司净利润	146.2%	80.3%	55.0%	48.0%
销售费用	34	32	43	59	获利能力				
管理费用	161	183	214	243	毛利率	38.2%	40.8%	42.5%	44.1%
研发费用	78	87	97	121	净利率	5.4%	7.3%	8.9%	10.5%
财务费用	-10	4	4	4	ROE	4.3%	7.0%	9.7%	12.5%
资产减值损失	-6	-5	-5	-5	ROIC	6.2%	11.4%	15.0%	17.4%
营业利润	132	293	445	622	偿债能力				
营业外收入	0	0	0	0	资产负债率	33.5%	39.0%	36.5%	37.3%
营业外支出	0	0	0	0	流动比率	2.45	2.17	2.37	2.39
利润总额	132	293	445	622	营运能力				
所得税	19	64	86	114	应收账款周转率	1.90	2.01	1.91	1.97
净利润	114	229	359	508	存货周转率	4.32	4.49	4.52	4.94
归母净利润	62	111	173	256	总资产周转率	0.45	0.52	0.55	0.58
每股收益(元)	0.09	0.16	0.26	0.38	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	0.09	0.16	0.26	0.38
货币资金	831	958	1154	1494	每股净资产	2.15	2.35	2.62	3.02
交易性金融资产	0	0	0	0	估值比率				
应收票据及应收账款	647	985	1176	1470	PE	80.35	44.56	28.75	19.42
预付款项	70	65	80	109	PB	3.42	3.13	2.80	2.43
存货	259	422	438	545	现金流量表				
流动资产合计	2049	2753	3210	4095	净利润	114	229	359	508
固定资产	210	210	210	210	折旧和摊销	24	0	0	0
在建工程	0	0	0	0	营运资本变动	-76	-144	-184	-187
无形资产	62	62	62	62	其他	29	23	16	13
非流动资产合计	589	536	536	536	经营活动现金流净额	91	107	192	333
资产总计	2638	3288	3746	4631	资本开支	-7	0	0	0
短期借款	0	0	0	0	其他	-31	49	4	7
应付票据及应付账款	483	745	800	1005	投资活动现金流净额	-38	49	4	7
其他流动负债	353	525	553	711	股权融资	0	7	0	0
流动负债合计	836	1270	1353	1716	债务融资	0	-35	0	0
其他	48	13	13	13	其他	-5	-2	0	0
非流动负债合计	48	13	13	13	筹资活动现金流净额	-5	-29	0	0
负债合计	884	1283	1365	1728	现金及现金等价物净增加额	48	128	195	340
股本	664	676	676	676					
资本公积金	1229	1224	1224	1224					
未分配利润	-444	-335	-173	59					
少数股东权益	301	419	606	858					
其他	4	21	47	85					
所有者权益合计	1754	2006	2380	2903					
负债和所有者权益总计	2638	3288	3746	4631					

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048