

盛视科技(002990.SZ)

中关村综保区项目顺利完成，海外业务、AI构筑第二增长曲线

强烈推荐(维持)

股价:18.01元

主要数据

行业	计算机
公司网址	www.maxvision.com.cn
大股东/持股	瞿磊/63.34%
实际控制人	瞿磊
总股本(百万股)	256
流通A股(百万股)	134
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	46
流通A股市值(亿元)	24
每股净资产(元)	8.95
资产负债率(%)	30.9

行情走势图



证券分析师

闫磊	投资咨询资格编号 S1060517070006 YANLEI511@pingan.com.cn
黄韦涵	投资咨询资格编号 S1060523070003 HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn

研究助理

王佳一	一般证券从业资格编号 S1060123070023 WANGJIAYI446@pingan.com.cn
-----	--



事项:

公司发布2024年半年度报告，2024年上半年实现营业收入6.33亿元，同比减少21.26%，实现归母净利润8,689.95万元，同比减少31.27%。

平安观点:

- 部分项目验收延后导致公司营收增长承压。公司2024年上半年实现营业收入6.33亿元，同比减少21.26% (vsYoY-28.73%，24Q1)，营收规模整体下滑背后在于公司部分项目验收的延后。分项来看，公司智慧口岸查验系统解决方案、智能交通及其他、其他业务分别实现收入4.94亿元、1.35亿元、362万元，分别同比变化-30.23%、+47.27%、-4.23%，其中智能交通及其他分项上半年实现了快速的增长，主要源自公司的北京中关村综合保税区海关信息化建设项目、扬州综保区跨境电商监管中心信息化建设项目等的顺利完成。利润端来看，公司上半年实现归母净利润8,689.95万元，同比减少31.27%。受结算周期影响，部分项目回款延后，上半年公司计提各类资产减值准备7,646.90万元，考虑到公司主要服务于政府、国有企业等风险较低的客户，后续应收款项的收回有望增加公司利润。
- 公司上半年毛利率和期间费用率均同比提升，维持研发投入力度。公司2024年上半年毛利率为42.35%，较去年同期提升1.01pct，背后主要来自智慧口岸查验系统解决方案的毛利率较去年同期提升5.92pct至42.88%。费用方面，公司上半年期间费用率为19.41%，相比去年同期上升1.77pct，背后公司销售费用率同比下降1.11pct至4.89%，管理费用率、研发费用率分别同比抬升0.21pct、2.64pct至3.54%、11.34%，2024年上半年研发投入金额（公司研发投入全部费用化）为7179万元，同比增长2.63%。公司2024年上半年净利率较去年同期下降2.00pct至13.72%。
- 综保区新型监管模式全国示范项目顺利完成。公司作为智慧口岸的先行

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	989	1,573	1,717	2,029	2,433
YOY(%)	-12.2	59.0	9.1	18.2	20.0
净利润(百万元)	96	198	216	256	317
YOY(%)	-46.2	105.5	8.7	19.0	23.5
毛利率(%)	40.6	39.2	41.0	41.9	42.8
净利率(%)	9.8	12.6	12.6	12.6	13.0
ROE(%)	4.6	8.6	9.0	10.1	11.8
EPS(摊薄/元)	0.38	0.77	0.84	1.00	1.24
P/E(倍)	47.8	23.3	21.4	18.0	14.6
P/B(倍)	2.2	2.0	1.9	1.8	1.7

者，首创了多项口岸智能查验产品，2024年上半年，公司成功中标金水河口岸扩大开放查验基础设施设备建设项目、中山湾中新城项目联检大楼智能化项目、哈尔滨太平国际机场T1航站楼查验设备采购及安装项目等多个重大项目，进一步夯实行业领先地位。此外，公司持续拓展业务在口岸之外场景的AI应用，中标北京中关村综合保税区海关信息化建设项目、比亚迪汽车工业有限公司人脸识别考勤机设备采购项目等，业务结构不断完善，其中北京中关村项目顺利完成交付验收，作为综保区新型监管模式全国示范项目，为公司在全国推广海关特殊监管区域的创新业务奠定了基础。

海外市场影响力不断增强，持续完善产品结构。海外市场，公司在中东、中亚、非洲等地区新开辟了多个合作渠道，完成中东区域口岸边境、智慧园区和非洲区域智慧港口等项目的交付，以及中东中亚区域智能交通和非洲区域智慧海关等项目的拓展。机器人及AI方面，公司发布新一代消防机器人，推出清洁场景机器人，丰富机器人产品线；增资苏州亿铸智能科技有限公司，布局AI算力芯片行业，推动公司外延式发展。

盈利预测与投资建议：根据公司的2024年半年报，我们调整公司盈利预测，预计公司2024-2026年的归母净利润分别为2.16亿元（前值为2.73亿元）、2.56亿元（前值为3.62亿元）、3.17亿元（前值为4.73亿元），对应EPS分别为0.84元、1.00元、1.24元，对应9月2日收盘价的PE分别为21.4倍、18.0倍、14.6倍。公司处于国内智慧口岸行业领先地位，虽然上半年业绩有所承压，但我们认为，随着公司项目验收的持续推进，公司全年业绩表现相比上半年将好转。公司正在大力布局海外市场，积极推进AI研究赋能业务场景，我们认为公司成长空间较为广阔，维持“强烈推荐”评级。

风险提示：1) **竞争加剧风险：**目前智慧口岸所处细分赛道几乎没有能与公司形成很强竞争的对手，若未来市场持续扩大，人工智能大厂进入此赛道，或将面临竞争加剧的局面。2) **海外业务发展不及预期：**目前公司重视海外业务拓展，海外智慧口岸建设或将成为公司未来的又一大增长点，但基于当前国际局势较为复杂，未来海外业务仍存在一定不确定性。3) **公司毛利率下降风险：**公司当前毛利率较高，但同时毛利率也较为不稳定，毛利率主要与公司自研产品应用比例有关，随着公司未来自研产品应用比例等因素的变化，毛利率存在下降的风险。

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	2939	3153	3523	3984
现金	1221	1289	1327	1358
应收票据及应收账款	1326	1447	1710	2051
其他应收款	19	20	24	29
预付账款	18	20	23	28
存货	349	370	431	509
其他流动资产	7	7	8	10
非流动资产	614	569	521	472
长期投资	21	22	24	26
固定资产	214	195	173	148
无形资产	33	27	22	16
其他非流动资产	346	324	302	282
资产总计	3553	3722	4044	4456
流动负债	1178	1254	1463	1732
短期借款	0	0	0	0
应付票据及应付账款	721	764	889	1050
其他流动负债	457	490	574	683
非流动负债	76	65	54	44
长期借款	28	17	6	-4
其他非流动负债	48	48	48	48
负债合计	1254	1319	1517	1777
少数股东权益	0	0	0	0
股本	256	256	256	256
资本公积	1041	1041	1041	1041
留存收益	1002	1106	1230	1383
归属母公司股东权益	2299	2403	2527	2680
负债和股东权益	3553	3722	4044	4456

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	103	167	157	179
净利润	198	216	256	317
折旧摊销	14	47	50	50
财务费用	-3	-3	-4	-5
投资损失	-25	-25	-25	-25
营运资金变动	-235	-70	-123	-161
其他经营现金流	154	3	3	3
投资活动现金流	-10	20	20	20
资本支出	204	0	-0	0
长期投资	180	0	0	0
其他投资现金流	-395	20	20	20
筹资活动现金流	-70	-120	-139	-169
短期借款	0	0	0	0
长期借款	-2	-12	-11	-10
其他筹资现金流	-68	-108	-128	-159
现金净增加额	24	68	38	31

利润表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	1573	1717	2029	2433
营业成本	956	1013	1179	1392
税金及附加	6	7	8	10
营业费用	104	112	132	158
管理费用	64	70	83	100
研发费用	147	189	231	280
财务费用	-3	-3	-4	-5
资产减值损失	-1	-2	-2	-2
信用减值损失	-131	-143	-169	-203
其他收益	23	23	23	23
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资净收益	25	25	25	25
资产处置收益	1	1	1	1
营业利润	213	232	276	341
营业外收入	0	0	0	0
营业外支出	1	1	1	1
利润总额	213	232	276	340
所得税	15	16	19	24
净利润	198	216	256	317
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	198	216	256	317
EBITDA	223	275	321	386
EPS (元)	0.77	0.84	1.00	1.24

主要财务比率

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力				
营业收入(%)	59.0	9.1	18.2	20.0
营业利润(%)	141.3	8.7	18.9	23.4
归属于母公司净利润(%)	105.5	8.7	19.0	23.5
获利能力				
毛利率(%)	39.2	41.0	41.9	42.8
净利率(%)	12.6	12.6	12.6	13.0
ROE(%)	8.6	9.0	10.1	11.8
ROIC(%)	26.5	18.4	21.2	24.0
偿债能力				
资产负债率(%)	35.3	35.4	37.5	39.9
净负债比率(%)	-51.9	-53.0	-52.3	-50.8
流动比率	2.5	2.5	2.4	2.3
速动比率	2.2	2.2	2.1	2.0
营运能力				
总资产周转率	0.4	0.5	0.5	0.5
应收账款周转率	1.2	1.2	1.2	1.2
应付账款周转率	1.88	1.88	1.88	1.88
每股指标 (元)				
每股收益(最新摊薄)	0.77	0.84	1.00	1.24
每股经营现金流(最新摊薄)	0.40	0.65	0.61	0.70
每股净资产(最新摊薄)	8.98	9.39	9.87	10.47
估值比率				
P/E	23.3	21.4	18.0	14.6
P/B	2.0	1.9	1.8	1.7
EV/EBITDA	34	12	11	9

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）
回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）
弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话:4008866338

深圳	上海	北京
深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层	上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼	北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层