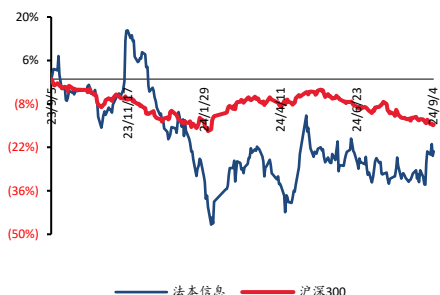


收入保持稳健，进入华为鸿蒙体系

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	4.29/3.19
总市值/流通(亿元)	45.4/33.7
12个月内最高/最低价(元)	16.5/6.92

相关研究报告

- <<剑指成为中国版埃森哲，ChatGPT助力降本增效>>—2023-06-02
- <<剑指成为中国版埃森哲，ChatGPT助力降本增效>>—2023-06-01
- <<乘数字经济与信创东风，持续布局高成长性赛道>>—2023-04-28

证券分析师：曹佩

电话：

E-MAIL: caopeisz@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190520080001

事件：公司发布2024年中报，收入20.86亿元，同比增加14.53%；归母净利润0.74亿元，同比增加20.92%。

费用控制得当。2024年上半年，公司毛利率为19.28%，相对于去年同期下降了3.13个百分点；公司的销售、管理、研发费用率分别为2.17%/8.24%/4.21%，相对于去年同期下降了0.59pct/0.70pct/1.31pct；公司净利率为3.55%，相对于去年同期提升了0.19个百分点。

汽车行业增长迅速。分行业来看，2024年上半年公司汽车行业收入1.87亿元，同比增长了370.29%，公司汽车行业主要客户有理想汽车、吉利汽车、上海汽车、小鹏汽车、德赛西威等。公司在智能座舱领域重点打造自研智能座舱软件平台FarCarOS，基于国产瑞芯微SoC推出国产化域控解决方案；能源行业1.47亿元，同比增长95.59%；通信行业1.26亿元，同比增长40.25%；互联网行业7.36亿元，同比增长4.50%；金融行业6.04亿元，同比减少1.76%。

进入华为鸿蒙体系。公司作为鸿蒙生态钻石级服务商，基于沉淀多年的行业数字化服务经验和技术研发实力，深度参与鸿蒙原生应用开发与商业应用，截至目前公司拥有鸿蒙软件开发人员超过500人，鸿蒙应用开发者高级认证超过300人，通过认证的鸿蒙培训讲师18人。

投资建议：公司收入稳健增长，部分行业收入快速增长，进入华为鸿蒙体系。预计2024-2026年公司的EPS分别为0.44\0.82\1.25元，维持“买入”评级。

风险提示：新业务领域不及预期；行业竞争加剧。

■ 盈利预测和财务指标

	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	3884.57	5283.02	7026.41	9134.34
营业收入增长率(%)	8.33%	36.00%	33.00%	30.00%

归母净利（百万元）	113.01	188.50	353.21	534.27
净利润增长率（%）	-12.77%	66.80%	87.38%	51.26%
摊薄每股收益（元）	0.26	0.44	0.82	1.25
市盈率（PE）	40	24	13	8

资料来源：Wind，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

利润表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E	现金流量表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	3884.57	5283.02	7026.41	9134.34	净利润	113.01	184.90	349.61	530.67
营业成本	3060.89	4173.58	5480.60	7033.44	折旧与摊销	20.82	8.46	5.30	5.96
营业税金及附加	27.37	34.34	45.67	59.37	财务费用	35.79	29.35	-6.57	-2.82
销售费用	105.97	158.49	210.79	274.03	资产减值损失	-1.62	1.00	1.00	1.00
管理费用	346.61	475.47	632.38	822.09	经营营运资本变动	170.70	-306.26	-441.77	-510.57
财务费用	35.79	29.35	-6.57	-2.82	其他	-220.77	35.93	59.86	68.37
资产减值损失	-1.62	1.00	1.00	1.00	经营活动现金流净额	117.94	-46.62	-32.58	92.61
投资收益	19.26	5.00	5.00	5.00	资本支出	6.11	-10.00	-10.00	-10.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	其他	-40.36	5.00	5.00	5.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-34.25	-5.00	-5.00	-5.00
营业利润	145.26	181.63	346.22	525.51	短期借款	-55.38	377.10	398.64	366.66
其他非经营损益	-31.47	0.20	-2.34	-1.55	长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	113.79	181.83	343.88	523.96	股权融资	614.02	0.00	0.00	0.00
所得税	0.78	-3.07	-5.72	-6.71	支付股利	-13.03	-11.36	-18.95	-35.51
净利润	113.01	184.90	349.61	530.67	其他	-670.80	-51.29	6.57	2.82
少数股东损益	0.00	-3.60	-3.60	-3.60	筹资活动现金流净额	-125.18	314.44	386.26	333.97
归属母公司股东净利润	113.01	188.50	353.21	534.27	现金流量净额	-41.47	262.83	348.68	421.58
资产负债表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E	财务分析指标	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	793.78	1056.60	1405.28	1826.87	成长能力				
应收和预付款项	1269.41	1713.04	2288.25	2971.46	销售收入增长率	8.33%	36.00%	33.00%	30.00%
存货	32.27	45.26	59.54	76.58	营业利润增长率	-14.79%	25.04%	90.62%	51.78%
其他流动资产	525.22	507.86	508.47	509.21	净利润增长率	-12.77%	63.61%	89.08%	51.79%
长期股权投资	287.16	287.16	287.16	287.16	EBITDA 增长率	-11.28%	8.70%	57.19%	53.26%
投资性房地产	6.47	6.47	6.47	6.47	获利能力				
固定资产和在建工程	14.10	20.00	25.23	29.79	毛利率	21.20%	21.00%	22.00%	23.00%
无形资产和开发支出	4.04	3.51	2.98	2.46	期间费率	17.66%	17.56%	16.91%	16.97%
其他非流动资产	-164.91	-168.75	-168.75	-168.75	净利率	2.91%	3.50%	4.98%	5.81%
资产总计	2767.54	3471.15	4414.63	5541.25	ROE	5.51%	8.32%	13.69%	17.41%
短期借款	149.70	526.80	925.44	1292.10	ROA	4.08%	5.33%	7.92%	9.58%
应付和预收款项	490.82	677.33	883.64	1139.08	ROIC	11.00%	11.57%	13.85%	16.10%

长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA/销售收入	5.20%	4.15%	4.91%	5.79%
其他负债	75.73	44.25	52.13	61.48	营运能力				
负债合计	716.25	1248.38	1861.21	2492.66	总资产周转率	1.43	1.69	1.78	1.83
股本	428.19	428.19	428.19	428.19	固定资产周转率	207.34	309.88	310.75	332.07
资本公积	1000.90	1000.90	1000.90	1000.90	应收账款周转率	2.97	3.31	3.29	3.25
留存收益	659.14	836.28	1170.53	1669.30	存货周转率	98.02	104.72	103.05	102.02
归属母公司股东权益	2051.29	2226.37	2560.63	3059.39	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	101.94%	—	—	—
少数股东权益	0.00	-3.60	-7.20	-10.80	资本结构				
股东权益合计	2051.29	2222.77	2553.43	3048.59	资产负债率	25.88%	35.96%	42.16%	44.98%
负债和股东权益合计	2767.54	3471.15	4414.63	5541.25	带息债务/总负债	21.78%	42.70%	50.06%	52.09%
业绩和估值指标	2023A	2024E	2025E	2026E	流动比率	3.76	2.70	2.31	2.18
EBITDA	201.87	219.44	344.95	528.65	速动比率	3.71	2.67	2.28	2.15
PE	40.09	24.03	12.83	8.48	每股指标				
PB	2.21	2.04	1.77	1.49	每股收益	0.26	0.44	0.82	1.25
PS	1.17	0.86	0.64	0.50	每股净资产	4.79	5.19	5.96	7.12
EV/EBITDA	16.44	15.56	10.04	6.45	每股经营现金	0.28	-0.11	0.00	0.00

资料来源：WIND，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。