

北路智控(301195)

报告日期: 2024年10月18日

## 营收稳健增长, 有望受益矿鸿生态打开成长空间

## ——北路智控点评报告

## 投资要点

□ 2024年10月17日, 公司2024年三季报披露, 前三季度公司实现营业总收入8.13亿元, 同比增长14.7%, 实现归母净利润1.40亿元, 同比下滑14.18%。报告期内公司加大研发投入力度, 持续扩充产品技术矩阵, 未来有望在矿鸿、化工等领域打开新增长空间。

□ 公司三季报披露, 前三季度营收保持增长态势下研发投入力度明显加大

2024年前三季度, 公司实现营业总收入8.13亿元, 同比增长14.65%; 实现归母净利润1.40亿元, 同比下滑14.18%, 整体毛利率为42.78%, 同比下滑2.91pct。在费用率方面, 2024年前三季度公司销售、研发及管理费用率分别为9.84%/13.12%/5.93%, 同比分别提升0.52pct、2.74pct和0.78pct, 公司在研发端投入力度显著增加。

□ 单季度看, 公司Q3营收保持稳健增长

单季度看, 2024Q3公司实现营业总收入3.16亿元, 同比增长10.94%; 实现归母净利润5719.66万元, 同比下滑10.03%, 整体毛利率为42.76%, 同比下滑0.91pct。2024Q3公司销售、研发及管理费用率分别为8.75%/12.15%/5.73%, 同比分别提升0.34pct、提升2.86pct、提升1.13pct。

□ 公司产品矩阵完善并积极布局新业务方向, 携手矿鸿有望打开成长空间

公司目前拥有智能矿山通信、智能矿山监控、智能矿山集控、智能矿山装备配套等五大类产品, 产品体系完善, 涵盖煤矿安全生产的大部分环节, 同时发力布局无人驾驶、AI、智能化工、矿鸿等多个方向。2024年8月, 公司受邀参与矿鸿OSV授牌大会, 正式成为矿鸿OSV生态合作伙伴。未来公司有望基于自有核心技术, 结合矿鸿操作系统, 加快推进新一代信息技术与矿山的深度融合, 积极开展生产、经营、管理环节的智能化改造, 打开成长空间。

□ 盈利预测与估值

我们预计公司2024-2026年实现营收12.13/15.06/18.52亿元, 同比增长20.32%/24.17%/23.00%, 归母净利润分别达到2.51/3.06/3.95亿元, 同比增长11.37%/22.17%/29.03%, 对应EPS分别为1.91/2.33/3.00元。维持“买入”评级。

□ 风险提示

项目交付不及预期的风险; 业务拓展不及预期的风险; 政策落地不及预期的风险; 市场竞争加剧及人才流失风险。

## 财务摘要

(百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	1007.78	1212.60	1506.63	1852.00
(+/-) (%)	33.37%	20.32%	24.17%	23.00%
归母净利润	224.96	250.55	306.09	394.95
(+/-) (%)	13.52%	11.37%	22.17%	29.03%
每股收益(元)	1.71	1.91	2.33	3.00
P/E	18.79	16.87	13.81	10.70

资料来源: 浙商证券研究所

## 投资评级: 买入(维持)

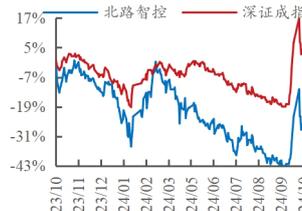
分析师: 刘雯蜀  
执业证书号: s1230523020002  
liuwenshu03@stocke.com.cn

分析师: 陶毓琦  
执业证书号: S1230524090010  
taoyunqi@stocke.com.cn

## 基本数据

收盘价	¥32.14
总市值(百万元)	4,227.11
总股本(百万股)	131.52

## 股票走势图



## 相关报告

- 《半年报披露, 营收规模稳健增长下产品技术矩阵持续扩充》2024.08.15
- 《煤炭智能化小巨人, 产品矩阵完善有望受益下游需求高景气度》2024.06.20

## 表附录：三大报表预测值

### 资产负债表

(百万元)	2023	2024E	2025E	2026E
<b>流动资产</b>	2040	2544	2913	3207
现金	1021	1227	1332	1570
交易性金融资产	5	89	117	71
应收账款	418	499	551	650
其它应收款	10	15	18	21
预付账款	14	17	22	26
存货	273	340	416	499
其他	299	356	456	370
<b>非流动资产</b>	582	435	492	655
金融资产类	0	0	0	0
长期投资	0	0	0	0
固定资产	184	232	294	372
无形资产	18	19	23	29
在建工程	33	42	44	46
其他	348	142	131	208
<b>资产总计</b>	2622	2979	3405	3862
<b>流动负债</b>	335	430	548	610
短期借款	0	12	4	5
应付款项	105	165	190	226
预收账款	0	0	0	0
其他	230	252	354	378
<b>非流动负债</b>	3	2	2	2
长期借款	0	0	0	0
其他	3	2	2	2
<b>负债合计</b>	339	431	550	612
少数股东权益	0	0	0	0
归属母公司股东权益	2284	2548	2854	3249
<b>负债和股东权益</b>	2622	2979	3405	3862

### 现金流量表

(百万元)	2023	2024E	2025E	2026E
<b>经营活动现金流</b>	248	299	207	277
净利润	225	251	306	395
折旧摊销	11	22	24	28
财务费用	(16)	(10)	(12)	(14)
投资损失	(17)	(17)	(17)	(17)
营运资金变动	472	(83)	(33)	40
其它	(427)	136	(62)	(155)
<b>投资活动现金流</b>	352	(128)	(107)	(54)
资本支出	(172)	(71)	(81)	(103)
长期投资	0	0	0	0
其他	524	(57)	(25)	49
<b>筹资活动现金流</b>	(90)	36	4	15
短期借款	0	12	(8)	1
长期借款	0	0	0	0
其他	(90)	24	12	14
<b>现金净增加额</b>	510	207	105	238

### 利润表

(百万元)	2023	2024E	2025E	2026E
<b>营业收入</b>	1008	1213	1506	1852
营业成本	545	679	831	995
营业税金及附加	8	12	14	17
营业费用	95	107	131	160
管理费用	52	58	80	96
研发费用	108	122	151	185
财务费用	(16)	(10)	(12)	(14)
资产减值损失	7	0	3	6
公允价值变动损益	(3)	1	1	1
投资净收益	17	17	17	17
其他经营收益	28	17	13	14
<b>营业利润</b>	251	279	339	439
营业外收支	1	1	1	1
<b>利润总额</b>	252	279	340	439
所得税	27	29	34	44
<b>净利润</b>	225	251	306	395
少数股东损益	0	0	0	0
<b>归属母公司净利润</b>	225	251	306	395
EBITDA	253	291	352	453
EPS (最新摊薄)	1.71	1.91	2.33	3.00

### 主要财务比率

	2023	2024E	2025E	2026E
<b>成长能力</b>				
营业收入	33.37%	20.32%	24.17%	23.00%
营业利润	16.96%	10.91%	21.66%	29.39%
归属母公司净利润	13.52%	11.41%	22.20%	29.01%
<b>获利能力</b>				
毛利率	45.95%	43.98%	44.82%	46.26%
净利率	22.32%	20.67%	20.34%	21.34%
ROE	10.19%	10.37%	11.34%	12.95%
ROIC	9.45%	9.40%	10.32%	11.74%
<b>偿债能力</b>				
资产负债率	12.91%	14.48%	16.16%	15.85%
净负债比率	0.09%	2.90%	0.78%	0.93%
流动比率	6.09	5.92	5.32	5.26
速动比率	5.27	5.13	4.56	4.44
<b>营运能力</b>				
总资产周转率	0.40	0.43	0.47	0.51
应收账款周转率	3.26	3.21	3.47	3.64
应付账款周转率	5.96	5.40	5.26	5.34
<b>每股指标(元)</b>				
每股收益	1.71	1.91	2.33	3.00
每股经营现金	1.89	2.27	1.58	2.11
每股净资产	17.36	19.37	21.70	24.71
<b>估值比率</b>				
P/E	18.79	16.87	13.80	10.70
P/B	1.85	1.66	1.48	1.30
EV/EBITDA	17.04	10.06	7.91	5.72

资料来源：浙商证券研究所

## 股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。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。

## 浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>