

业绩双升的数字化“国家队”，业务发展整体向好

2024年10月31日

► **事件概述：**为深入贯彻落实党的二十届三中全会精神，深化党建引领，促进合作交流，10月29日上午，上海交易集团与中电科数字科技集团（以下简称“电科数字”）党建共建暨战略合作签约仪式在电科数字（32所）举行。

► **前三季度营收利润实现双增。**2024年前三季度，公司营业总收入71.0亿元，同比上升2.49%，归母净利润3.02亿元，同比上升8.76%。按单季度数据看，第三季度营业总收入25.87亿元，同比下降3.07%，第三季度归母净利润1.69亿元，同比上升15.38%。截至2024年9月30日，电科数字应收账款约为20.58亿元，同比增长11.63%。

► **行业数字化多点发力，三季度财务数据表现良好。**2024年前三季度，公司实现毛利率19.54%，净利率4.3%，销售费用、管理费用、财务费用总计7.33亿元，三费占营收比10.32%，每股净资产6.64元，同比增8.11%，每股经营性现金流-1.8元，同比减17.29%，每股收益0.44元，同比增8.06%。各项指标同比稳增，财务数据整体向好。

► **中电科数字科技集团与上海交易集团开展党建共建暨战略合作协议签约。**在本次党建共建暨战略合作签约仪式上，公司强调积极推动建设统一、规范、高效的要素和资源市场。为全面实现集团改革发展目标，正致力于打造更安全、更便利、更高效的高水平交易平台，为各类市场主体提供优质服务。希望以本次签约为契机，依托各自专业优势和市场影响力，进一步拓宽合作领域，提升共建效能，在党建、数字化技术应用、产权交易、数据资源价值挖掘、金融科技创新等多个领域开展全方位合作，共同打造行业标杆，共创高质量发展新局面。

► **投资建议：**公司作为国内领先的行业数字化解决方案提供商，持续构建“1+2+N”行业数字化架构体系。我们预计公司2024-2026年营业收入为112.37、127.52、146.53亿元，归母净利润为5.83、6.41、7.10亿元，EPS为0.85、0.94、1.04元，对应PE为28、25、23倍，维持“推荐”评级。

► **风险提示：**政策落地进度不及预期；行业竞争可能加剧。

推荐

维持评级

当前价格：

23.71元



分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003

邮箱：lvwei_yj@mszq.com

分析师 赵奕豪

执业证书：S0100523050003

邮箱：zhaoyihao@mszq.com

相关研究

- 电科数字 (600850.SH) 2024 年中报点评：核心业务高增，“国家队”用数字化赋能行业发展-2024/08/25
- 电科数字 (600850.SH) 事件点评：围绕人工智能，赋能重点行业数字化-2024/05/11
- 电科数字 (600850.SH) 2023 年三季度点评：三季度现金流显著改善，业绩持续稳增-2023/10/31
- 电科数字(600850.SH)2023年半年报点评：进一步推进数字化转型，业绩稳中向好-2023/08/27
- 电科数字 (600850.SH) 事件点评：践行数字子集团战略，打造央企改革旗帜-2023/05/10

盈利预测与财务指标

项目/年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	10,001	11,237	12,752	14,653
增长率 (%)	1.3	12.4	13.5	14.9
归属母公司股东净利润 (百万元)	497	583	641	710
增长率 (%)	-4.6	17.2	10.1	10.8
每股收益 (元)	0.73	0.85	0.94	1.04
PE	33	28	25	23
PB	3.6	3.4	3.2	3.0

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为2024年10月30日收盘价）

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	10,001	11,237	12,752	14,653
营业成本	7,969	9,009	10,289	11,805
营业税金及附加	32	34	38	44
销售费用	718	742	752	908
管理费用	288	326	408	454
研发费用	439	483	587	659
EBIT	560	636	694	770
财务费用	-19	-5	-5	-6
资产减值损失	-13	-17	-19	-21
投资收益	-2	6	13	15
营业利润	568	636	700	775
营业外收支	2	2	2	3
利润总额	571	638	702	778
所得税	48	42	46	51
净利润	523	596	656	726
归属于母公司净利润	497	583	641	710
EBITDA	697	779	851	937

资产负债表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	2,722	2,898	3,048	3,210
应收账款及票据	2,135	2,124	2,409	2,726
预付款项	939	973	1,080	1,251
存货	3,613	4,291	4,900	5,623
其他流动资产	1,016	1,437	1,619	1,853
流动资产合计	10,425	11,723	13,057	14,664
长期股权投资	8	8	8	8
固定资产	169	183	200	221
无形资产	147	160	177	200
非流动资产合计	1,000	1,060	1,113	1,189
资产合计	11,425	12,783	14,169	15,854
短期借款	231	336	336	336
应付账款及票据	2,120	2,503	2,858	3,279
其他流动负债	3,903	4,486	5,210	6,127
流动负债合计	6,254	7,324	8,403	9,742
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	430	447	462	482
非流动负债合计	430	447	462	482
负债合计	6,684	7,771	8,865	10,224
股本	689	682	682	682
少数股东权益	228	241	256	272
股东权益合计	4,741	5,012	5,304	5,630
负债和股东权益合计	11,425	12,783	14,169	15,854

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	1.31	12.36	13.48	14.91
EBIT 增长率	0.73	13.65	9.05	10.89
净利润增长率	-4.64	17.22	10.06	10.76
盈利能力 (%)				
毛利率	20.32	19.83	19.31	19.44
净利润率	4.97	5.19	5.03	4.85
总资产收益率 ROA	4.35	4.56	4.53	4.48
净资产收益率 ROE	11.01	12.21	12.70	13.26
偿债能力				
流动比率	1.67	1.60	1.55	1.51
速动比率	0.80	0.71	0.68	0.64
现金比率	0.44	0.40	0.36	0.33
资产负债率 (%)	58.50	60.79	62.56	64.49
经营效率				
应收账款周转天数	62.32	59.23	56.47	56.10
存货周转天数	166.50	157.93	160.79	160.46
总资产周转率	0.88	0.93	0.95	0.98
每股指标 (元)				
每股收益	0.73	0.85	0.94	1.04
每股净资产	6.61	6.99	7.40	7.85
每股经营现金流	0.21	0.84	1.05	1.17
每股股利	0.45	0.53	0.59	0.65
估值分析				
PE	33	28	25	23
PB	3.6	3.4	3.2	3.0
EV/EBITDA	22.71	20.31	18.60	16.88
股息收益率 (%)	1.90	2.25	2.47	2.74

现金流量表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	523	596	656	726
折旧和摊销	137	143	157	168
营运资金变动	-556	-207	-154	-166
经营活动现金流	144	574	720	799
资本开支	-118	-91	-108	-134
投资	0	2	0	0
投资活动现金流	-118	-87	-95	-119
股权募资	72	0	0	0
债务募资	6	118	0	0
筹资活动现金流	-230	-311	-474	-518
现金净流量	-197	176	150	162

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026