

山大地纬(688579)

报告日期: 2024 年 10 月 30 日

营收高速增长，利润维持稳定

——山大地纬 24 年三季报点评

业绩表现

【整体业绩】

(1) 24Q1-Q3 营收 3.29 亿 (+8.82%)，归母净利润 0.31 亿 (-0.28%)，扣非归母净利润 0.22 亿 (-8.59%)。

(2) 24Q3 单季营收 1.21 亿 (+20.22%)，归母净利润 0.10 亿 (-6.75%)，扣非归母净利润 0.08 亿 (-7.98%)。

【毛利率、现金流】

(1) 24Q1-Q3 毛利率 50.32%，同比下降 3.22pct；24Q3 单季毛利率 49.09%，同比下降 5.73pct。

(2) 24Q1-Q3 经营活动现金流净额-0.86 亿；24Q3 单季经营活动现金流净额-0.15 亿。

【费用率】

(1) 24Q1-Q3 销售/管理/研发费用率 6.32%/14.22%/21.72%，销售费用率同比减少 0.74 pct，管理费用率同比减少 0.29pct，研发费用率同比减少 1.88pct。

(2) 24Q3 单季销售/管理/研发费用率 6.00%/ 11.82%/ 21.42 %，销售费用率同比减少 1.65pct，管理费用率同比减少 2.66pct，研发费用率同比增加 0.11pct。

投资要点

□ 整体经营业绩稳健，营收保持高速增长

公司单 Q3 营收保持高速增长，实现 20.22%的营收增速，Q1-Q3 累计营收实现 8.82%的营收增速。利润端整体保持持平的状态，全年来看，伴随数据要素政策的催化，整体产业有望崛起，同时，公司合理把控费用，全年有望实现营收利润的稳定增长。

□ 盈利预测

我们预计公司 2024-2026 年实现营业收入分别为 6.32/7.74/9.56 亿元，同比增长 17.60%/22.46%/23.47%，对应归母净利润分别为 0.97/1.22/1.51 亿元，同比增速分别为 19.76%/25.28%/24.20%，对应 EPS 为 0.24/0.30/0.38 元，对应 PE 为 41.73/33.31/26.82 倍。维持“买入”评级。

□ 风险提示

核心竞争力下降风险、人力成本上升、省外版图拓展不及预期、政策推进不及预期

投资评级：买入(维持)

分析师：刘雯蜀

执业证书号：s1230523020002
liuwenshu03@stocke.com.cn

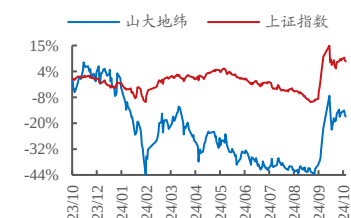
分析师：郑毅

执业证书号：S1230524070002
zhengyi@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥ 10.14
总市值(百万元)	4,056.10
总股本(百万股)	400.01

股票走势图



相关报告

- 《高基数下业绩稳健增长，公共数据授权运营有序开展》
2024.08.07
- 《数据要素收入持续攀升，省外业务有序推进》
2024.04.15
- 《聚焦数字经济，数据要素+区块链技术持续发力》
2023.10.31

财务摘要

(百万元)	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入	537.72	632.37	774.41	956.19
(+/-) (%)	18.46%	17.60%	22.46%	23.47%
归母净利润	81.15	97.19	121.76	151.23
(+/-) (%)	31.08%	19.76%	25.28%	24.20%
每股收益(元)	0.20	0.24	0.30	0.38
P/E	49.98	41.73	33.31	26.82

资料来源：浙商证券研究所

表附录：三大报表预测值

资产负债表

(百万元)	2023	2024E	2025E	2026E
流动资产	745	873	924	1102
现金	287	337	258	390
交易性金融资产	0	80	107	62
应收账款	231	229	296	367
其它应收款	4	8	9	10
预付账款	12	13	18	21
存货	76	64	95	113
其他	135	142	141	139
非流动资产	985	1012	1147	1175
金融资产类	0	0	0	0
长期投资	0	0	0	0
固定资产	572	666	780	793
无形资产	88	100	112	123
在建工程	52	41	33	26
其他	273	206	222	233
资产总计	1730	1886	2071	2278
流动负债	334	386	451	508
短期借款	0	0	0	0
应付款项	171	236	285	329
预收账款	0	0	0	0
其他	163	150	166	179
非流动负债	52	59	57	56
长期借款	0	0	0	0
其他	52	59	57	56
负债合计	386	445	508	564
少数股东权益	0	0	0	0
归属母公司股东权	1344	1441	1563	1714
负债和股东权益	1730	1886	2071	2278

现金流量表

(百万元)	2023	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	(6)	263	113	158
净利润	81	97	122	151
折旧摊销	25	43	53	60
财务费用	(3)	(5)	(4)	(5)
投资损失	(2)	(1)	(1)	(1)
营运资金变动	(51)	51	(16)	(20)
其它	(56)	77	(40)	(27)
投资活动现金流	104	(218)	(196)	(31)
资本支出	14	(123)	(155)	(62)
长期投资	2	(2)	1	0
其他	88	(93)	(42)	30
筹资活动现金流	(20)	5	4	5
短期借款	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0
其他	(20)	5	4	5
现金净增加额	78	49	(78)	132

利润表

(百万元)	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入	538	632	774	956
营业成本	251	291	345	426
营业税金及附加	10	10	14	16
营业费用	41	48	60	73
管理费用	70	72	93	118
研发费用	98	139	159	196
财务费用	(3)	(5)	(4)	(5)
资产减值损失	13	(3)	8	3
公允价值变动损益	0	0	0	0
投资净收益	2	1	1	1
其他经营收益	17	15	16	16
营业利润	77	96	118	146
营业外收支	1	1	1	2
利润总额	78	97	119	148
所得税	(4)	(0)	(2)	(4)
净利润	81	97	122	151
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	81	97	122	151
EBITDA	98	135	168	203
EPS（最新摊薄）	0.20	0.24	0.30	0.38

主要财务比率

	2023	2024E	2025E	2026E
成长能力				
营业收入	18.46%	17.60%	22.46%	23.47%
营业利润	24.81%	24.22%	23.45%	23.75%
归属母公司净利润	31.08%	19.76%	25.28%	24.20%
获利能力				
毛利率	53.27%	54.00%	55.50%	55.50%
净利率	15.09%	15.37%	15.72%	15.82%
ROE	6.15%	6.98%	8.11%	9.23%
ROIC	5.70%	6.42%	7.50%	8.53%
偿债能力				
资产负债率	22.31%	23.57%	24.52%	24.75%
净负债比率	0.03%	0.04%	0.03%	0.03%
流动比率	2.23	2.26	2.05	2.17
速动比率	2.01	2.10	1.84	1.95
营运能力				
总资产周转率	0.31	0.35	0.39	0.44
应收账款周转率	2.79	2.86	3.08	2.95
应付账款周转率	1.39	1.43	1.32	1.39
每股指标(元)				
每股收益	0.20	0.24	0.30	0.38
每股经营现金	-0.02	0.66	0.28	0.39
每股净资产	3.36	3.60	3.91	4.29
估值比率				
P/E	49.98	41.73	33.31	26.82
P/B	3.02	2.81	2.60	2.37
EV/EBITDA	48.74	26.88	22.02	17.80

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>