

新晨科技(300542)

报告日期: 2024 年 10 月 31 日

低空经济积极开拓，与华为合作推动大模型落地

——新晨科技 2024 年三季报点评

投资要点

❑ **公司发布 2024 三季报**，实现营收 6.73 亿元，同比下降 20.79%；归母净利润为-0.18 亿元，亏损同比收窄；扣非后归母净利润为-0.28 亿元，较去年同期进一步下降。**单 Q3 实现营收 2.52 亿元，同比下降 26.66%；归母净利润、扣非后归母净利润亏损均同比收窄，分别为-0.03 亿元、-0.04 亿元。**

❑ 单 Q3 毛利率改善

前三季度、单 Q3 毛利率分别为 16.78%、17.37%，同比-2.29pct、0.51pct。单 Q3 销售、管理、研发费用分别为 0.08、0.24、0.13 亿元，同比-20.96%、-4.47%、-29.45%；费用率方面，单 Q3 销售、管理费用下降慢于收入下降速度，费用率有所提高，分别为 3.13%、9.72%、5.20%，较去年同期+0.23pct、+2.26pcts、-0.21pct，合计+2.28pcts。

❑ 积极寻求低空经济业务拓展机遇

公司参加 2024 年 9 月在安徽芜湖举办的低空经济发展大会，展出自主研发的“一体化低空空域申报平台”、“低空综合监视平台”等多款低空领域明星产品及相关技术。会上，新晨科技与北京大数据研究院正式签署战略合作协议，集双方所长推进低空经济大数据研发与应用，联手为航管及低空经济提供数据服务，搭建低空经济人才培养实训平台。7 月 30 日，公司作为低空经济重点代表企业之一受邀参加在上海市人民政府举行的“上海低空经济产业高质量发展推进大会暨重点低空经济企业走进上海系列活动”。

❑ 携手华为落地大模型应用

公司中标邮储银行语音智能化系统大模型辅助客户服务软件开发与集成服务采购项目，新晨科技携手华为，合作为邮储银行提供服务。公司采用华为云盘古大模型作为创新辅助平台。基于行业领先的华为云盘古 NLP 大模型算法、RAG 产品 Lakesearch、MetaStudio 数字人照片建模算法开展定制化的调整及训练，共同解决项目中存在的智能外呼流程绘制繁琐、智能训练工作量大、服务质效需提升等关键问题。**除金融外，新晨科技还在空管、政府等众多行业探索 AI 应用，未来有望在低空经济领域借助大模型优势实现目标识别智能化、精准化水平的有效提升。**

❑ 盈利预测与估值

考虑到公司前三季度收入同比减少，我们调整了盈利预测。预计 2024-2026 年公司营业收入达到 16.49、18.34、21.22 亿元，同比增速-4.96%、+11.19%、+15.71%；归母净利润分别为 0.71、0.93、1.23 亿元，同比增速+94.26%、+30.98%、+33.09%，对应 127 倍 PE。**维持“增持”评级。**

❑ 风险提示

政策不确定风险；市场竞争风险；项目执行风险；需求不及预期风险

投资评级：增持(维持)

分析师: 刘雯蜀

执业证书号: s1230523020002

liuwenshu03@stocke.com.cn

研究助理: 张致远

zhangzhiyuan@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥ 30.06
总市值(百万元)	8,974.71
总股本(百万股)	298.56

股票走势图



相关报告

- 1 《银行 IT 短期承压，空管业务稳步推进》 2024.09.05
- 2 《积极拓展空管业务空间》 2024.05.07
- 3 《银行 IT 稳健增长，低空经济空管先行》 2024.03.30

财务摘要

(百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	1,735	1,649	1,834	2,122
(+/-) (%)	19.24%	-4.96%	11.19%	15.71%
归母净利润	36	71	93	123
(+/-) (%)	-30.24%	94.26%	30.98%	33.09%
每股收益(元)	0.12	0.24	0.31	0.41
P/E	246.80	127.04	97.00	72.88

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	1,302	1,370	1,564	1,830
现金	524	602	692	851
交易性金融资产	0	0	0	0
应收账款	546	550	611	678
其它应收款	9	7	8	9
预付账款	13	15	17	19
存货	174	171	209	241
其他	35	26	28	33
非流动资产	329	318	303	288
金融资产类	0	0	0	0
长期投资	0	0	0	0
固定资产	111	99	86	73
无形资产	1	1	1	1
在建工程	0	0	0	0
其他	216	218	216	214
资产总计	1,631	1,687	1,867	2,118
流动负债	973	958	1,040	1,161
短期借款	293	393	443	493
应付款项	426	376	380	410
预收账款	0	0	0	0
其他	253	188	216	258
非流动负债	1	2	2	2
长期借款	0	0	0	0
其他	1	2	2	2
负债合计	973	960	1,042	1,163
少数股东权益	8	11	16	23
归属母公司股东权	650	716	809	932
负债和股东权益	1,631	1,687	1,867	2,118

现金流量表

(百万元)	2023	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	197	45	55	127
净利润	37	74	97	130
折旧摊销	9	16	16	16
财务费用	14	12	15	16
投资损失	0	0	0	0
营运资金变动	94	(58)	(72)	(35)
其它	44	1	0	0
投资活动现金流	(54)	(5)	(1)	(1)
资本支出	(6)	(5)	(1)	(1)
长期投资	0	0	0	0
其他	(48)	0	0	0
筹资活动现金流	39	37	35	34
短期借款	68	100	50	50
长期借款	0	0	0	0
其他	(29)	(63)	(15)	(16)
现金净增加额	182	77	90	159

利润表

(百万元)	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入	1,735	1,649	1,834	2,122
营业成本	1,428	1,367	1,505	1,734
营业税金及附加	6	7	7	8
营业费用	41	43	46	53
管理费用	73	73	84	88
研发费用	88	86	92	104
财务费用	13	3	4	4
资产减值损失	(23)	0	0	0
公允价值变动损益	0	0	0	0
投资净收益	0	0	0	0
其他经营收益	2	8	8	10
营业利润	40	80	105	139
营业外收支	0	0	0	0
利润总额	41	80	105	139
所得税	3	5	7	10
净利润	37	74	97	130
少数股东损益	1	4	5	6
归属母公司净利润	36	71	93	123
EBITDA	81	98	124	159
EPS（最新摊薄）	0.12	0.24	0.31	0.41

主要财务比率

	2023	2024E	2025E	2026E
成长能力				
营业收入	19.24%	-4.96%	11.19%	15.71%
营业利润	-31.08%	96.71%	31.68%	33.09%
归属母公司净利润	-30.24%	94.26%	30.98%	33.09%
获利能力				
毛利率	17.72%	17.08%	17.92%	18.25%
净利率	2.10%	4.28%	5.05%	5.80%
ROE	5.60%	9.87%	11.44%	13.22%
ROIC	6.65%	6.84%	7.95%	9.19%
偿债能力				
资产负债率	59.69%	56.89%	55.82%	54.93%
净负债比率	148.05%	131.94%	126.34%	121.87%
流动比率	1.34	1.43	1.50	1.58
速动比率	1.12	1.21	1.26	1.32
营运能力				
总资产周转率	1.17	0.99	1.03	1.06
应收账款周转率	3.44	3.02	3.16	3.29
应付账款周转率	5.25	4.32	4.94	5.36
每股指标(元)				
每股收益	0.12	0.24	0.31	0.41
每股经营现金	0.66	0.15	0.19	0.42
每股净资产	2.18	2.40	2.71	3.12
估值比率				
P/E	246.80	127.04	97.00	72.88
P/B	13.81	12.53	11.10	9.63
EV/EBITDA	45.88	89.50	70.17	54.15

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>