

中科软 (603927.SH)
软件开发

证券研究报告/公司点评报告

2024 年 11 月 01 日

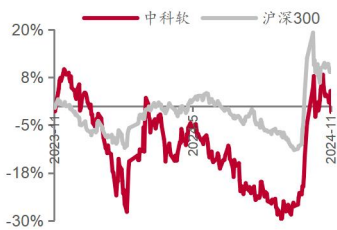
评级: 买入 (维持)

分析师: 闻学臣
执业证书编号: S0740519090007
Email: wenxc@zts.com.cn

基本状况

总股本(百万股)	831.04
流通股本(百万股)	831.04
市价(元)	21.10
市值(百万元)	17,534.94
流通市值(百万元)	17,534.94

股价与行业-市场走势对比



相关报告

公司盈利预测及估值

指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	6,705	6,503	6,858	7,343	8,027
增长率 yoy%	7%	-3%	5%	7%	9%
归母净利润(百万元)	639	655	720	832	987
增长率 yoy%	11%	3%	10%	16%	19%
每股收益(元)	0.77	0.79	0.87	1.00	1.19
每股现金流量	0.34	0.24	0.42	0.68	0.78
净资产收益率	23%	20%	19%	18%	18%
P/E	27.5	26.8	24.3	21.1	17.8
P/B	6.4	5.4	4.5	3.9	3.3

备注: 股价截止自2024年11月01日收盘价, 每股指标按照最新股本数全面摊薄

报告摘要

- 投资事件:** 近期, 公司发布 2024 年第三季度报告。2024 年前三季度, 公司实现营业收入 41.24 亿元, 同比增长 5.19%; 实现净利润 2.9 亿元, 同比下降 21.69%; 扣非归母净利润 2.81 亿元, 同比下降 21.83%。
- 利润端承压, 现金流持续改善。** 2024 年前三季度, 公司收入保持平稳增长, 实现营业收入 41.24 亿元, 同比增长 5.19%; 单三季度, 公司收入实现 13.05 亿元, 同比增长 1.17%。受下游景气度下行影响, 公司利润表现承压, 2024 年前三季度, 公司净利润 2.9 亿元, 同比下降 21.69%。公司现金流持续改善, 2024 年单三季度, 公司经营性现金流净额为 1.36 亿元, 同比增长 445.08%。
- 毛利率同比下滑, 费用管控得当。** 2024 年前三季度, 公司毛利率为 30.07%, 较去年同期下滑 4.2%。公司费用管控良好, 2024 年前三季度, 公司销售/管理/研发费用率分别为 5.69%/1.6%/16.04%, 其中销售/研发费用率较去年同期分别下降 0.5%/1.86%。
- 布局垂直 AIGC 模型应用。** 在 AI 浪潮中, 公司正不断完善行业应用领域垂直 MaaS (Model as a Service) 平台的研发与创新, 作为在重点行业具备优势竞争实力的 ISV, 公司有望迎来发展机会。
- 投资建议:** 预测公司 2024-2026 年营收分别为 68.58/73.43/80.27 亿元, 归母净利润分别为 7.20/8.32/9.87 亿元, 对应 PE 分别为 24/21/18 倍, 维持“买入”评级。

风险提示事件: 业务发展不及预期, 政策推进缓慢, 数据更新不及时等。

投资评级说明

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15% 以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15% 之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 -10%~+5% 之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10% 以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10% 以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 -10%~+10% 之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10% 以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

重要声明

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。
。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。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所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。