

科达自控 (831832.BJ)

2024年11月18日

新能源充换电进入细分赛道第一梯队, 2024Q3 营收+22%

——北交所信息更新

投资评级: 增持 (维持)
诸海滨 (分析师)

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号: S0790522080007

日期	2024/11/15
当前股价(元)	28.43
一年最高最低(元)	34.80/10.03
总市值(亿元)	21.97
流通市值(亿元)	17.68
总股本(亿股)	0.77
流通股本(亿股)	0.62
近3个月换手率(%)	383.47

北交所研究团队
● 2024 前三季度实现营收 2.79 亿元、归母净利润 2,416.71 万元

科达自控 2024 前三季度实现营业收入 2.79 亿元(+13.84%), 归母净利润 2,416.71 万元(+10.52%), 毛利率为 **40.76%**, 净利率为 **7.99%**。我们维持 2024-2026 年盈利预测, 预计 2024-2026 年归母净利润分别为 67/84/106 百万元, EPS 分别为 0.87/1.09/1.37 元, 当前股价对应 P/E 分别为 32.7/26.2/20.8 倍, 我们看好公司在智慧矿山及新能源充换电业务未来增长, 维持“增持”评级。

● 智慧矿山业务将保持稳定增长, 新能源充换电业务进入社区充电第一梯队

公司在手订单充足, 2024 年度智慧矿山业务有望保持增长态势。公司新能源充换电业务 2024 年开始形成收入, 随着公司在该领域的持续投入, **未来两到三年有望与智慧矿山业务持平, 目前公司已进入该领域社区充电细分赛道第一梯队**; 公司将在未覆盖区域内继续拓展新能源充换电业务, **大力发展钠离子电池换电业务, 保持社区充换电细分赛道领先地位, 加大新能源重卡充换电业务与矿山智能化业务的有机融合、资源共享, 形成互相促进的良性循环**。未来两年, 随着国家相关政策及市场需求的推动, **智慧矿山业务会有相对稳定的增长, 新能源充换电业务有望快速增长**。

● 积极开展无人驾驶技术相关研发工作, 自主研发机器人已随系统销售

截至 2024 年 8 月, 公司已获得知识产权 418 项, 其中专利 170 项 (含发明专利 48 项)。研发方面, **无人驾驶技术**作为智慧矿山辅运系统的重要内容, 公司积极开展相关研发工作。2024 年 7 月, 公司参与的国家科技部重点研发项目“**复杂地质条件煤矿辅助运输机器人**”通过综合绩效评价; 2024 年 8 月, “**露天矿车辆智能感知防撞预警车载系统**”入选工信部 2024 年安全应急装备应用推广典型案例; 公司自主研发的机器人上榜国家矿山安全监察局公布的《**矿山领域机器人典型应用场景名单**》, 相关产品均已随系统销售, 并向下游洗选企业单独销售。未来公司将结合客户需求继续研发新一代产品。

● 风险提示: 研发进度受阻风险、市场竞争加剧风险、新业务推广不及预期风险
财务摘要和估值指标

指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	347	440	552	700	891
YOY(%)	31.6	27.0	25.4	26.7	27.3
归母净利润(百万元)	57	55	67	84	106
YOY(%)	43.0	-2.7	22.0	24.8	25.8
毛利率(%)	41.7	42.9	42.1	41.6	41.1
净利率(%)	16.4	12.5	12.2	12.0	11.9
ROE(%)	9.1	8.0	9.2	10.4	11.8
EPS(摊薄/元)	0.73	0.71	0.87	1.09	1.37
P/E(倍)	38.8	39.8	32.7	26.2	20.8
P/B(倍)	3.5	3.3	3.0	2.8	2.5

数据来源: 聚源、开源证券研究所

相关研究报告

《充换电业务高增长抵消智慧矿山短期压力, 推动 AI 应用于智慧矿山—北交所信息更新》-2024.8.29

《布局取得成效维持收入高增, AI 赋能智慧矿山+充换电业务驱动长期增量—北交所信息更新》-2024.4.25

《2023 年营收增长 26%, AI 智慧矿山+充电桩运营加速布局—北交所信息更新》-2024.3.1

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	678	754	884	1056	1193
现金	123	25	32	40	51
应收票据及应收账款	372	508	635	730	843
其他应收款	15	23	14	36	29
预付账款	32	51	34	59	46
存货	96	103	110	123	139
其他流动资产	41	44	59	67	84
非流动资产	219	483	533	594	614
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	115	351	425	476	518
无形资产	20	22	21	20	18
其他非流动资产	84	110	86	98	78
资产总计	897	1237	1417	1650	1808
流动负债	202	338	408	502	573
短期借款	36	60	86	86	64
应付票据及应付账款	92	140	163	219	270
其他流动负债	74	138	160	197	240
非流动负债	69	213	270	340	336
长期借款	42	147	238	298	289
其他非流动负债	27	66	33	42	47
负债合计	271	551	679	842	909
少数股东权益	6	12	12	12	13
股本	77	77	77	77	77
资本公积	419	432	432	432	432
留存收益	155	195	243	304	380
归属母公司股东权益	620	674	726	796	886
负债和股东权益	897	1237	1417	1650	1808

现金流量表(百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	-30	-4	25	12	86
净利润	57	55	68	84	106
折旧摊销	6	17	17	20	23
财务费用	-0	10	10	11	12
投资损失	-1	-0	-0	-0	-0
营运资金变动	-95	-105	-96	-129	-89
其他经营现金流	4	20	27	26	35
投资活动现金流	-127	-293	-76	-75	-42
资本支出	125	296	113	64	39
长期投资	-5	0	0	0	0
其他投资现金流	3	3	37	-10	-3
筹资活动现金流	25	201	-28	71	-11
短期借款	-24	24	26	0	-22
长期借款	42	105	91	61	-9
普通股增加	4	1	0	0	0
资本公积增加	29	13	0	0	0
其他筹资现金流	-26	59	-145	10	21
现金净增加额	-132	-96	-80	8	33

利润表(百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	347	440	552	700	891
营业成本	202	251	320	409	525
营业税金及附加	3	2	3	4	5
营业费用	30	39	47	57	74
管理费用	22	31	36	43	53
研发费用	39	42	50	62	76
财务费用	-0	10	10	11	12
资产减值损失	-2	-4	-4	-6	-7
其他收益	14	20	15	13	11
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	1	0	0	0	0
资产处置收益	0	2	1	1	1
营业利润	49	61	74	93	117
营业外收入	0	0	0	0	0
营业外支出	0	0	0	0	0
利润总额	48	61	74	93	117
所得税	-8	6	7	9	11
净利润	57	55	68	84	106
少数股东损益	0	-0	0	0	0
归属母公司净利润	57	55	67	84	106
EBITDA	56	87	100	124	151
EPS(元)	0.73	0.71	0.87	1.09	1.37

主要财务比率	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力					
营业收入(%)	31.6	27.0	25.4	26.7	27.3
营业利润(%)	11.0	25.2	22.4	24.7	25.8
归属于母公司净利润(%)	43.0	-2.7	22.0	24.8	25.8
获利能力					
毛利率(%)	41.7	42.9	42.1	41.6	41.1
净利率(%)	16.4	12.5	12.2	12.0	11.9
ROE(%)	9.1	8.0	9.2	10.4	11.8
ROIC(%)	8.4	6.5	6.7	7.3	8.5
偿债能力					
资产负债率(%)	30.2	44.5	47.9	51.0	50.3
净负债比率(%)	-6.3	41.3	49.7	56.0	48.3
流动比率	3.4	2.2	2.2	2.1	2.1
速动比率	2.7	1.8	1.8	1.7	1.7
营运能力					
总资产周转率	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5
应收账款周转率	1.2	1.1	1.1	1.1	1.2
应付账款周转率	2.9	2.3	2.3	2.3	2.3
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	0.73	0.71	0.87	1.09	1.37
每股经营现金流(最新摊薄)	-0.38	-0.05	0.32	0.16	1.12
每股净资产(最新摊薄)	8.02	8.72	9.39	10.29	11.47
估值比率					
P/E	38.8	39.8	32.7	26.2	20.8
P/B	3.5	3.3	3.0	2.8	2.5
EV/EBITDA	38.5	28.7	25.6	21.4	17.5

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。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。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn