

北路智控(301195)

报告日期: 2025 年 04 月 22 日

营收保持稳健增长，公司产品服务体系持续完善

——北路智控 2024 年报点评

投资要点

- 4 月 21 日，公司披露 2024 年报。2024 年公司实现营业总收入 11.29 亿元 (YoY +12.05%)，实现归母净利润 2.01 亿元 (YoY -10.56%)。全年公司智能矿山监控及集控系统业务保持快速增长，未来公司依托完善产品服务矩阵，有望受益国家矿山智能化需求而实现高质量增长。
- 公司整体营收规模保持稳健增长，研发端持续投入巩固核心竞争力
2024 年公司实现营业总收入 11.29 亿元 (YoY +12.05%)，实现归母净利润 2.01 亿元 (YoY -10.56%)，扣非后归母净利润为 1.77 亿元 (YoY -15.86%)，整体营收规模保持稳健增长。公司全年整体毛利率为 41.73% (YoY -3.05pct)，销售/管理/研发费用率分别为 8.04%/5.44%/12.18%，同比分别下降 0.26pct、提升 0.31pct、提升 1.49pct，公司在研发端保持持续投入，有望巩固产品核心竞争力。
- 公司智能矿山监控及集控系统业务保持快速增长，毛利率短期承压
分产品看，2024 年公司智能矿山通信系统、监控系统、集控系统、装备配套业务分别实现营收 3.86/4.92/1.35/1.12 亿元，同比分别-4.81%/+40.04%/+19.95%/-7.33%。2024 年公司智能矿山通信、监控、集控系统业务毛利率分别为 43.95%/41.02%/36.82%，同比分别下滑 0.48pct/2.04pct/5.30pct。随着公司核心产品矩阵不断完善，核心竞争力提升，未来整体业务盈利能力有望好转。
- 受益我国矿山智能化需求，公司完善产品体系未来有望实现高质量增长
近年来，公司在无人驾驶、AI、矿鸿、通信、监控等领域持续取得技术突破。公司依托自身在通信、监控、自动控制等领域积累的技术优势，通过建设研发中心等方式不断进行企业技术升级、延伸，实现了在危险化工品生产领域、非煤矿山领域的技术借鉴和拓展，确保通过“强链+延链”的方式实现公司业务的高效可持续成长，完整覆盖了智能矿山行业的关键环节，形成了全流程闭环的产品体系，产品的多样性、功能性和完整性在行业内处于领先地位，未来有望受益于国家新型工业化进程以及矿山智能化需求，实现整体业务高质量增长。
- 盈利预测与估值
我们预计公司 2025-2027 年实现营收 13.61/16.26/19.56 亿元，同比增长 20.55%/19.41%/20.33%，归母净利润分别达到 2.48/3.17/3.86 亿元，同比增长 23.21%/27.71%/21.79%，对应 EPS 分别为 1.88/2.40/2.92 元。维持“买入”评级。
- 风险提示
1、项目交付不及预期的风险；2、业务拓展不及预期的风险；3、政策落地不及预期的风险；4、市场竞争加剧及人才流失风险。

投资评级：买入(维持)

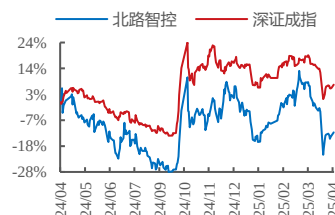
分析师：刘雯蜀
执业证书号：S1230523020002
liuwenshu03@stocke.com.cn

分析师：陶钰琦
执业证书号：S1230524090010
taoyunqi@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥ 30.62
总市值(百万元)	4,043.98
总股本(百万股)	132.07

股票走势图



相关报告

- 《营收稳健增长，有望受益矿鸿生态打开成长空间》
2024.10.18
- 《半年报披露，营收规模稳健增长下产品技术矩阵持续扩充》
2024.08.15
- 《煤炭智能化小巨人，产品矩阵完善有望受益下游需求高景气度》
2024.06.20

财务摘要

(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	1129.27	1361.33	1625.54	1955.98
(+/-) (%)	12.05%	20.55%	19.41%	20.33%
归母净利润	201.21	247.92	316.61	385.60
(+/-) (%)	(10.56%)	23.21%	27.71%	21.79%
每股收益(元)	1.52	1.88	2.40	2.92
P/E	20.10	16.31	12.77	10.49

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)	2024	2025E	2026E	2027E
流动资产	2013	2612	3037	3327
现金	747	1230	1584	1619
交易性金融资产	235	166	135	179
应收账款	538	640	701	822
其它应收款	10	15	16	19
预付账款	12	19	21	23
存货	254	301	356	423
其他	216	242	223	242
非流动资产	770	489	548	711
金融资产类	0	0	0	0
长期投资	0	0	0	0
固定资产	193	249	316	352
无形资产	23	24	28	34
在建工程	60	64	62	60
其他	494	152	142	265
资产总计	2782	3101	3584	4038
流动负债	399	420	587	655
短期借款	0	0	0	0
应付款项	171	178	229	282
预收账款	0	0	0	0
其他	228	242	358	373
非流动负债	4	3	3	3
长期借款	0	0	0	0
其他	4	3	3	3
负债合计	403	423	590	658
少数股东权益	0	0	0	0
归属母公司股东权益	2379	2677	2994	3379
负债和股东权益	2782	3101	3584	4038

现金流量表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	148	385	398	119
净利润	201	248	317	386
折旧摊销	21	23	26	28
财务费用	(14)	(10)	(14)	(16)
投资损失	(17)	(17)	(17)	(17)
营运资金变动	63	(150)	131	(78)
其它	(106)	290	(45)	(184)
投资活动现金流	(513)	39	(58)	(100)
资本支出	(36)	(74)	(84)	(58)
长期投资	(7)	5	(1)	(1)
其他	(470)	108	26	(41)
筹资活动现金流	(108)	59	14	16
短期借款	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0
其他	(108)	59	14	16
现金净增加额	(474)	483	354	35

利润表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	1129	1361	1626	1956
营业成本	658	778	922	1095
营业税金及附加	9	12	14	16
营业费用	91	108	125	149
管理费用	61	75	86	102
研发费用	138	165	185	220
财务费用	(14)	(10)	(14)	(16)
资产减值损失	17	0	1	6
公允价值变动损益	0	1	1	1
投资净收益	17	17	17	17
其他经营收益	32	22	23	24
营业利润	219	272	349	425
营业外收支	3	3	3	3
利润总额	221	275	351	428
所得税	20	27	35	42
净利润	201	248	317	386
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	201	248	317	386
EBITDA	235	289	363	440
EPS（最新摊薄）	1.52	1.88	2.40	2.92

主要财务比率

	2024	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业收入	12.05%	20.55%	19.41%	20.33%
营业利润	-13.00%	24.65%	27.93%	21.98%
归属母公司净利润	-10.56%	23.21%	27.71%	21.79%
获利能力				
毛利率	41.73%	42.88%	43.29%	44.02%
净利率	17.82%	18.21%	19.48%	19.71%
ROE	8.63%	9.81%	11.17%	12.10%
ROIC	8.17%	8.93%	10.15%	10.98%
偿债能力				
资产负债率	14.48%	13.66%	16.47%	16.30%
净负债比率	0.13%	0.06%	0.06%	0.06%
流动比率	5.04	6.21	5.17	5.08
速动比率	4.40	5.50	4.57	4.43
营运能力				
总资产周转率	0.42	0.46	0.49	0.51
应收账款周转率	2.89	2.85	2.91	2.96
应付账款周转率	4.77	4.56	4.90	4.73
每股指标(元)				
每股收益	1.52	1.88	2.40	2.92
每股经营现金	1.12	2.91	3.02	0.90
每股净资产	18.02	20.27	22.67	25.59
估值比率				
P/E	20.10	16.31	12.77	10.49
P/B	1.70	1.51	1.35	1.20
EV/EBITDA	13.88	9.18	6.40	5.11

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>