

科达自控 (831832.BJ)

2025 年 07 月 16 日

投资评级：增持（维持）

日期	2025/7/15
当前股价(元)	22.50
一年最高最低(元)	42.24/10.03
总市值(亿元)	24.27
流通市值(亿元)	19.38
总股本(亿股)	1.08
流通股本(亿股)	0.86
近 3 个月换手率(%)	231.89

北交所研究团队

相关研究报告

《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》-2024.11.18

《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

收购新三板公司海图科技，实现优势互补进一步完善工业互联网技术体系

——北交所信息更新

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

● 2024 年公司实现营收 4.34 亿元，2025Q1 公司实现营收 6,740.83 万

公司 2024 年公司实现营收 4.34 亿元，同比+1.76%，归母净利润 3,451.16 万元，同比-37.42%，2025Q1 实现营收 6,740.83 万元，同比+0.97%，归母净利润-613.83 万元，主要原因为购建新能源充换电设备，持续加大研发投入力度、加强团队建设和市场布局，导致费用增加。我们下调公司 2025-2026 年并新增 2027 年盈利预测，预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 0.58/0.77(原 0.84/1.06)/0.94 亿元，对应 EPS 分别为 0.54/0.71/0.87 元/股，对应当前股价的 PE 分别为 42.0/31.6/25.9 倍，看好智慧矿山及新能源充电系统布局及本次并购后的协同，维持“增持”评级。

● 拟收购新三板公司海图科技，实现优势互补进一步完善工业互联网技术体系

根据公司战略规划，为进一步拓展业务板块，公司于 2025 年 6 月 26 日签署了《股份转让协议》，拟以现金受让海图科技 11 名股东合计持有的常州海图信息科技有限公司 25,500,001 股股份，占海图科技股本总额的比例为 51.00%。本次交易完成后，公司将成为海图科技的控股股东。通过整合智能视觉底层技术，科达自控将显著降低相关产品生产成本，深度掌控智能视觉核心技术，强化对煤矿具身智能的把控能力，加速智慧市政、新能源充换电业务的智能化升级进程，进一步完善工业互联网技术体系，提升公司核心竞争力。

● 加速推进具身智能场景化应用，社区电动自行车充电运营处于赛道领先地位

公司立足“智慧矿山为主、智慧市政为辅、‘物联网+’为先导”的战略定位，深度聚焦核心技术优势，加速推进具身智能在矿山领域的场景化应用与规模化落地，持续夯实主营业务的行业领先地位，强化市场竞争壁垒。新能源充换电业务凭借稳定的现金流与抗周期波动特性，成为公司业务版图中的重要支撑，根据头豹研究院发布《2024 年中国社区两轮电动车充电行业研究报告》显示，在社区电动自行车充电运营水平上公司处于该赛道领先地位。基于前期全国性战略布局与市场拓展成果，公司将进一步加快该业务在全国范围内的推广步伐，通过优化资源配置、创新运营模式，全力推动第二增长曲线实现跨越式发展，提升其在公司整体营收中的占比。

● 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	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	426	434	532	629	746
YOY(%)	23.5	1.8	22.8	18.2	18.6
归母净利润(百万元)	55	35	58	77	94
YOY(%)	-2.7	-37.4	67.4	33.0	22.1
毛利率(%)	44.3	42.9	42.6	43.0	43.2
净利率(%)	12.9	8.0	10.9	12.2	12.6
ROE(%)	8.0	4.8	7.5	9.3	10.3
EPS(摊薄/元)	0.51	0.32	0.54	0.71	0.87
P/E(倍)	44.0	70.3	42.0	31.6	25.9
P/B(倍)	3.6	3.5	3.2	3.0	2.7

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E		2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	754	774	832	955	970	营业收入	426	434	532	629	746
现金	25	24	29	34	41	营业成本	237	248	305	358	424
应收票据及应收账款	508	513	589	651	667	营业税金及附加	2	3	3	4	5
其他应收款	23	50	0	68	18	营业费用	39	44	45	50	60
预付账款	51	45	37	47	41	管理费用	31	25	35	39	45
存货	103	89	115	90	122	研发费用	42	51	59	66	81
其他流动资产	44	54	62	65	82	财务费用	10	21	17	20	18
非流动资产	483	721	776	806	793	资产减值损失	-4	-2	-4	-4	-5
长期投资	0	0	0	0	0	其他收益	20	16	15	13	11
固定资产	351	611	660	684	699	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
无形资产	22	20	18	16	13	投资净收益	0	-0	0	-0	-0
其他非流动资产	110	90	99	106	80	资产处置收益	2	0	1	1	1
资产总计	1237	1496	1608	1761	1763	营业利润	61	33	56	75	91
流动负债	338	461	484	516	457	营业外收入	0	0	0	0	0
短期借款	60	129	206	135	58	营业外支出	0	0	0	0	0
应付票据及应付账款	140	156	116	203	174	利润总额	61	33	56	75	91
其他流动负债	138	176	162	178	224	所得税	6	-1	-1	-1	-2
非流动负债	213	327	361	421	403	净利润	55	34	58	76	93
长期借款	147	217	294	340	317	少数股东损益	-0	-0	-0	-0	-1
其他非流动负债	66	110	68	81	86	归属母公司净利润	55	35	58	77	94
负债合计	551	788	845	937	860	EBITDA	87	97	112	137	154
少数股东权益	12	13	13	12	11	EPS(元)	0.51	0.32	0.54	0.71	0.87
股本	77	77	108	108	108						
资本公积	432	429	398	398	398	主要财务比率					
留存收益	195	214	268	339	426	成长能力					
归属母公司股东权益	674	695	751	812	892	营业收入(%)	23.5	1.8	22.8	18.2	18.6
负债和股东权益	1237	1496	1608	1761	1763	营业利润(%)	25.2	-44.9	68.7	32.7	21.8
						归属于母公司净利润(%)	-2.7	-37.4	67.4	33.0	22.1
						获利能力					
						毛利率(%)	44.3	42.9	42.6	43.0	43.2
						净利率(%)	12.9	8.0	10.9	12.2	12.6
						ROE(%)	8.0	4.8	7.5	9.3	10.3
						ROIC(%)	6.5	4.0	5.3	6.4	7.3
						偿债能力					
						资产负债率(%)	44.5	52.7	52.5	53.2	48.8
						净负债比率(%)	41.3	75.5	76.5	72.3	56.8
						流动比率	2.2	1.7	1.7	1.9	2.1
						速动比率	1.8	1.3	1.4	1.6	1.7
						营运能力					
						总资产周转率	0.4	0.3	0.3	0.4	0.4
						应收账款周转率	1.0	0.9	1.1	1.1	1.2
						应付账款周转率	2.1	1.7	2.3	2.3	2.3
						每股指标(元)					
						每股收益(最新摊薄)	0.51	0.32	0.54	0.71	0.87
						每股经营现金流(最新摊薄)	-0.03	0.70	0.67	0.88	1.38
						每股净资产(最新摊薄)	6.25	6.44	6.96	7.53	8.27
						估值比率					
						P/E	44.0	70.3	42.0	31.6	25.9
						P/B	3.6	3.5	3.2	3.0	2.7
						EV/EBITDA	31.4	30.8	27.1	22.3	19.2

现金流量表(百万元)					
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	-4	76	73	95	149
净利润	55	34	58	76	93
折旧摊销	17	47	41	46	50
财务费用	10	21	17	20	18
投资损失	-0	0	-0	0	0
营运资金变动	-112	-52	-67	-73	-40
其他经营现金流	27	25	24	26	29
投资活动现金流	-293	-149	-94	-74	-37
资本支出	296	153	105	67	39
长期投资	0	0	0	0	0
其他投资现金流	3	4	10	-7	3
筹资活动现金流	201	72	-179	55	-29
短期借款	24	69	77	-71	-77
长期借款	105	70	77	47	-23
普通股增加	1	0	31	0	0
资本公积增加	13	-2	-31	0	0
其他筹资现金流	59	-64	-333	79	72
现金净增加额	-96	-0	-201	76	84

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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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