

科达自控 (831832)

2024 年三季报点评: 单季度迎高增长, 双赛道前景广阔

买入 (维持)

2024 年 10 月 29 日

证券分析师 朱洁羽

执业证书: S0600520090004

zhujiayu@dwzq.com.cn

证券分析师 易申申

执业证书: S0600522100003

yishsh@dwzq.com.cn

证券分析师 余慧勇

执业证书: S0600524080003

yuhy@dwzq.com.cn

研究助理 钱尧天

执业证书: S0600122120031

qianyt@dwzq.com.cn

研究助理 武阿兰

执业证书: S0600124070018

wual@dwzq.com.cn

研究助理 薛路熹

执业证书: S0600123070027

xuelx@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入 (百万元)	346.56	440.30	546.16	676.10	837.85
同比 (%)	31.59	27.05	24.04	23.79	23.92
归母净利润 (百万元)	56.68	55.15	69.74	91.56	112.82
同比 (%)	42.98	(2.70)	26.46	31.29	23.22
EPS-最新摊薄 (元/股)	0.73	0.71	0.90	1.18	1.46
P/E (现价&最新摊薄)	27.24	28.00	22.14	16.86	13.69

投资要点

■ **事件:** 公司发布 2024 年三季报, 前三季度营业收入为 2.79 亿元, 同比增长 13.84%; 归母净利润 0.24 亿元、同比增长 10.52%。2024 年前三季度公司业绩符合预期, 扣非归母净利润 0.16 亿元、同比增长 28.5%, 同期经营活动产生的现金流量净额大增并转正至 3599.4 万元。

■ **单季度扣非净利大增, 在建工程、固定资产与存货快速增长。** 2024 年三季度, 公司营收同比增长 22.32%, 扣非归母净利润大幅增长 107.77%, 主要因为去年充电桩业务体量尚小, 公司如今该项业务已颇具规模。从资产端看, 截至报告期末, 公司在建工程增长 123.25%至 6425.4 万元, 固定资产增长 30.4%至 4.58 亿元, 主要系新能源充换电管理系统持续大量投入、转固所致; 存货增长 34.88%至 1.39 亿元, 主要系在施工项目增加所致。

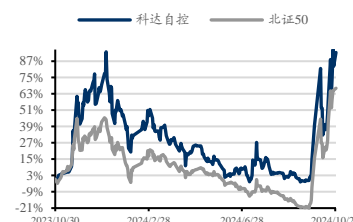
■ **矿山智能化渗透率较低, 智能矿山成长空间广阔。** 智能矿山是在机械化的基础上, 结合工业物联网、AI 等技术, 从而实现对矿山各环节自动化和智能化管理。2023 年大型煤矿的机械化比例已超 99%, 然而新建/传统矿山的智能化渗透率仅分别为 15%和 2%。2024 年印发的《关于深入推进矿山智能化建设, 促进矿山安全发展的指导意见》提出, 到 2026 年, 建立完整的矿山智能化标准体系, 全国煤矿智能化产能占比不低于 60%, 智能化工作面数量占比不低于 30%, 智能化工作面常态化运行率不低于 80%。到 2030 年, 建立完备的矿山智能化技术、装备、管理体系, 实现矿山本质安全水平大幅提升。

■ **加速布局新能源领域, 业务增长迅速。** 国家相继出台多项政策推动新能源充换电业务快速发展, 市场需求不断增加。公司利用多年的物联网技术积淀积极布局新能源充换电业务, 得益于以“社区充电为主, 公共充电为辅, 换电为补充”的商业模式优势, 业务在全国范围内快速拓展。2023 年公司充电桩数量增长较多, 经历爬坡期后进入稳定运行状态, 2024 年开始形成收入, 而今该板块业务已实现大幅增长, 并成为改善公司现金流的利器。

■ **盈利预测与投资评级:** 公司发展符合平稳良好, 我们维持公司盈利预测, 预计 2024-2026 年营收分别为 5.46/6.76/8.38 亿元, 归母净利润分别为 0.70/0.92/1.13 亿元。按 2024 年 10 月 29 日收盘价, 2024-2026 年 PE 分别为 22.14/16.86/13.69 倍。考虑到公司估值尚有发掘空间, 维持“买入”评级。

■ **风险提示:** 市场竞争加剧的风险、高水平技术人员短缺的风险、应收账款占比较大和无法及时收回的风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	19.98
一年最低/最高价	10.03/22.88
市净率(倍)	2.24
流通 A 股市值(百万元)	1,254.84
总市值(百万元)	1,544.05

基础数据

每股净资产(元,LF)	8.93
资产负债率(% ,LF)	49.60
总股本(百万股)	77.28
流通 A 股(百万股)	62.80

相关研究

《科达自控(831832): 2024 年中报点评: 智能矿山业务承压, 新能源充换电业务大幅增长》

2024-08-27

科达自控三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	754	930	1,117	1,353	营业总收入	440	546	676	838
货币资金及交易性金融资产	25	236	367	510	营业成本(含金融类)	251	322	397	495
经营性应收款项	560	491	511	562	税金及附加	2	3	3	4
存货	103	125	143	165	销售费用	39	52	64	80
合同资产	35	44	54	67	管理费用	31	44	54	67
其他流动资产	31	35	41	49	研发费用	42	55	68	84
非流动资产	483	501	511	517	财务费用	10	7	4	3
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	20	11	14	17
固定资产及使用权资产	375	389	398	404	投资净收益	0	1	1	1
在建工程	29	29	29	29	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	22	22	22	22	减值损失	(28)	0	0	0
商誉	1	1	1	1	资产处置收益	2	1	1	1
长期待摊费用	0	0	0	0	营业利润	61	77	101	124
其他非流动资产	56	61	61	61	营业外净收支	0	0	0	0
资产总计	1,237	1,431	1,628	1,870	利润总额	61	77	101	124
流动负债	338	363	433	517	减:所得税	6	7	9	11
短期借款及一年内到期的非流动负债	125	147	172	197	净利润	55	70	92	113
经营性应付款项	140	134	166	206	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	3	0	0	0	归属母公司净利润	55	70	92	113
其他流动负债	70	82	96	114	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.71	0.90	1.18	1.46
非流动负债	213	311	346	391	EBIT	69	84	104	127
长期借款	147	172	207	252	EBITDA	90	120	145	171
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	42.91	41.12	41.23	40.91
租赁负债	14	14	14	14	归母净利率(%)	12.52	12.77	13.54	13.47
其他非流动负债	52	125	125	125	收入增长率(%)	27.05	24.04	23.79	23.92
负债合计	551	674	779	908	归母净利润增长率(%)	(2.70)	26.46	31.29	23.22
归属母公司股东权益	674	745	837	950					
少数股东权益	12	12	12	12					
所有者权益合计	686	757	849	962					
负债和股东权益	1,237	1,431	1,628	1,870					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	(4)	147	130	133	每股净资产(元)	8.72	9.65	10.83	12.29
投资活动现金流	(293)	(51)	(49)	(48)	最新发行在外股份(百万股)	77	77	77	77
筹资活动现金流	201	115	50	58	ROIC(%)	7.48	7.38	8.14	8.64
现金净增加额	(96)	210	132	143	ROE-摊薄(%)	8.18	9.36	10.94	11.88
折旧和摊销	21	36	40	44	资产负债率(%)	44.53	47.07	47.86	48.57
资本开支	(293)	(49)	(49)	(49)	P/E(现价&最新股本摊薄)	28.00	22.14	16.86	13.69
营运资本变动	(112)	37	(10)	(34)	P/B(现价)	2.29	2.07	1.84	1.63

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。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。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 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），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>