

苏州科达 (603660)

2024 三季度报点评：业绩环比修复，持续拓展业务新增长空间

买入 (维持)

2024 年 10 月 30 日

证券分析师 王紫敬

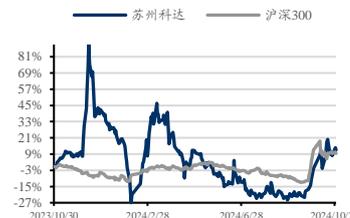
执业证书：S0600521080005

021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入 (百万元)	1577	1816	1995	2386	2854
同比 (%)	(39.66)	15.19	9.85	19.57	19.63
归母净利润 (百万元)	(583.19)	(264.46)	(56.99)	69.35	148.50
同比 (%)	(1,023.70)	54.65	78.45	221.68	114.13
EPS-最新摊薄 (元/股)	(1.16)	(0.53)	(0.11)	0.14	0.30
P/E (现价&最新摊薄)	(5.98)	(13.18)	(61.16)	50.27	23.47

股价走势



事件：公司发布 2024 年三季度报，2024Q1-Q3 公司实现营收 7.4 亿元，同比下滑 34.76%；归母净利润亏损 3.56 亿元，同比下滑 9.98%，符合市场预期。

投资要点

- **单季度业绩环比修复：**2024Q3 单季度公司营收 3.2 亿元，环比增长 46.7%；归母净利润亏损 0.97 亿元，环比增长 8.9%，收入环比大幅提升，业绩环比修复。我们预期随着下游客户回款、项目确收加速，公司业绩有望持续改善。
- **出海业务持续推进：**依托公司完善的音视频产品和解决方案，以及在新型智慧城市建设、数字政府建设和行业数字化应用方面的成功经验，公司与子公司积极参与海外相关国家的平安城市及信息化建设。报告期内，子公司苏州可达通科技有限公司与某国内政部签署的关于其国内公共安全集成中心建设项目合同正式生效；公司与沙特 N&B 公司签订战略合作协议，筹划在沙特设立智能制造中心，共同探索智慧城市、智慧交通、应急指挥、智慧教育、社会治安等领域的合作。
- **聚焦自研创新，拓宽业务新增长空间：**公司持续推进大模型在安防领域应用，推出科达数图融合解决方案，以传统视频图像综合应用为蓝本，融合数据、图像、大模型技术，并结合公安实际业务，为客户实现百余种警务实战性应用，已经在 20 多个省落地 200 多个项目。根据 IDC，科达是业界唯一全品类自研的视频会议厂商，公司持续创新，进一步打磨云计算能力基座和中台能力，持续完善 GIS 产品体系，通过将地理信息技术应用于新型基础设施的建设中，为城市治理、智能交通以及应急管理等领域提供决策支持，推动相关领域的数字化转型和智能化升级，赋能更多创新业务。公司相关产品与解决方案在大庆石化、河南水利等客户相继落地应用。
- **盈利预测与投资评级：**考虑公司持续加大研发投入，我们预计公司 2024-2026 年 EPS 为-0.11/0.14/0.30 元，我们看好公司在 AI 加持、出海和国产化加速背景下，业绩有望持续修复，维持“买入”评级。
- **风险提示：**政策推进不及预期；行业竞争加剧。

市场数据

收盘价(元)	6.93
一年最低/最高价	4.51/12.08
市净率(倍)	5.72
流通 A 股市值(百万元)	3,425.71
总市值(百万元)	3,485.90

基础数据

每股净资产(元,LF)	1.21
资产负债率(% ,LF)	68.86
总股本(百万股)	503.02
流通 A 股(百万股)	494.33

相关研究

《苏州科达(603660)：云会议商业化加速，AI+安防迎来新机遇》

2023-10-08

苏州科达三大财务预测表

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	2,545	2,766	3,067	3,525	营业总收入	1,816	1,995	2,386	2,854
货币资金及交易性金融资产	970	129	528	241	营业成本(含金融类)	790	866	1,026	1,216
经营性应收款项	767	1,492	1,332	1,774	税金及附加	21	20	24	29
存货	477	993	854	1,197	销售费用	517	559	573	656
合同资产	86	100	135	147	管理费用	103	100	107	128
其他流动资产	245	53	218	167	研发费用	603	599	692	799
非流动资产	424	424	425	427	财务费用	24	0	0	0
长期股权投资	7	7	7	7	加:其他收益	70	80	95	114
固定资产及使用权资产	198	141	86	31	投资净收益	21	10	12	14
在建工程	120	179	237	296	公允价值变动	1	0	0	0
无形资产	46	44	42	40	减值损失	(116)	0	0	0
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	(2)	0	0	0
长期待摊费用	3	3	3	3	营业利润	(267)	(58)	71	154
其他非流动资产	50	50	50	50	营业外净收支	6	0	0	0
资产总计	2,969	3,190	3,492	3,952	利润总额	(261)	(58)	71	154
流动负债	1,219	1,547	1,779	2,090	减:所得税	3	(1)	1	5
短期借款及一年内到期的非流动负债	380	521	662	708	净利润	(264)	(57)	70	149
经营性应付款项	403	638	626	790	减:少数股东损益	0	0	0	1
合同负债	43	63	87	86	归属母公司净利润	(264)	(57)	69	148
其他流动负债	393	325	405	506	每股收益-最新股本摊薄(元)	(0.53)	(0.11)	0.14	0.30
非流动负债	668	668	668	668	EBIT	(267)	(68)	59	139
长期借款	93	93	93	93	EBITDA	(207)	(61)	66	145
应付债券	539	539	539	539	毛利率(%)	56.51	56.58	56.98	57.38
租赁负债	23	23	23	23	归母净利率(%)	(14.56)	(2.86)	2.91	5.20
其他非流动负债	13	13	13	13	收入增长率(%)	15.19	9.85	19.57	19.63
负债合计	1,887	2,215	2,447	2,758	归母净利润增长率(%)	54.65	78.45	221.68	114.13
归属母公司股东权益	1,077	970	1,040	1,188					
少数股东权益	5	5	5	6					
所有者权益合计	1,082	975	1,045	1,194					
负债和股东权益	2,969	3,190	3,492	3,952					

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	362	(934)	252	(340)	每股净资产(元)	2.03	1.82	1.96	2.25
投资活动现金流	(117)	3	5	7	最新发行在外股份(百万股)	503	503	503	503
筹资活动现金流	(166)	91	141	46	ROIC(%)	(11.64)	(3.15)	2.57	5.50
现金净增加额	81	(840)	398	(287)	ROE-摊薄(%)	(24.54)	(5.87)	6.67	12.50
折旧和摊销	60	7	6	6	资产负债率(%)	63.54	69.43	70.08	69.79
资本开支	(51)	(7)	(7)	(7)	P/E(现价&最新股本摊薄)	(13.18)	(61.16)	50.27	23.47
营运资本变动	433	(874)	188	(480)	P/B(现价)	3.41	3.81	3.54	3.08

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>