

青矩技术 (836208.BJ)

2024年11月18日

获涉密业务资质+加强与央企合作, 2024Q1-3扣非归母净利润+0.13%

——北交所信息更新

投资评级: 买入 (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)	36.97
一年最高最低(元)	52.40/17.11
总市值(亿元)	35.52
流通市值(亿元)	20.47
总股本(亿股)	0.96
流通股本(亿股)	0.55
近3个月换手率(%)	326.54

● 2024Q1-3扣非归母净利润9293万元(+0.13%), 完成股份回购

工程造价咨询龙头青矩技术公布2024年三季报, 实现营收5.32亿元(-4.35%), 归母净利润9993万元(-16.67%), 公司扣非归母净利润9293万元(+0.13%)维持增长。2024Q3单季度营收1.89亿元(-13.53%), 扣非归母净利润3325万元(+0.36%)。2023年10月27日至2024年10月27日间完成回购支付2519万元。考虑地方财政压力以及固定资产投资增速放缓造成的影响, 我们下调公司2024-2026年盈利预测, 预计归母净利润分别为2.23/2.58/3.02亿元(原值2.27/2.63/3.13亿元), 对应EPS分别为2.32/2.68/3.14元/股, 当前股价对应PE分别为16.0/13.8/11.8倍, 我们看好公司业务拓展方向及增长前景, 维持“买入”评级。

● 拓展涉密业务及数字化业务, 参与“一带一路”战略海外市场显成效

2024年11月公告全资子公司青矩工程顾问有限公司取得由国家保密局颁发的《涉密信息系统集成资质证书》(甲级), 是保密行政管理部门许可企事业单位从事涉密信息系统集成业务的法定资格, 为涉密业务及数字化业务的拓展创造了有利条件, 预计将对公司发展产生积极影响。2024年10月26日青矩技术应邀出席哈萨克斯坦阿斯塔纳轻轨桥通庆典, 其为中亚地区第一条轻轨, 全部采用中国标准设计与建造, 公司将积极参与我国“一带一路”战略, 不断拓展海外市场。

● 3万亿投资政策促产业发展, “三维低代码项目管理数智技术”提升竞争优势

2024年7月, 国务院国资委财务监管与运行评价局负责人表示, 未来五年中央企业将投资超3万亿元用于设备更新改造, 推动产业链发展。公司为适应市场需求于2024年初设立战略客户委员会, 加强与央企集团合作, 在全国近百家央企集团中, 公司已入围、合作的超过80家。在技术层面, 公司将子公司译筑科技自主研发的“三维低代码项目管理数智技术”与自身工程管理专业能力相结合, 且已将该技术深度应用于多个知名施工企业, 并取得了良好效果。

● 风险提示: 关联交易风险、市场竞争加剧风险、知识产权纠纷风险

北交所研究团队

相关研究报告

《服务国家重点战略投资领域, 工程管理科技服务加速—北交所信息更新》-2024.8.19

《工程咨询造价龙头数字化蓄势, 高股息并快成长—北交所信息更新》-2024.5.13

《造价咨询龙头品牌显著提升, 能源、交通、国防增长—北交所信息更新》-2024.2.26

财务摘要和估值指标

指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	828	938	1,043	1,182	1,346
YOY(%)	3.0	13.4	11.2	13.3	13.9
归母净利润(百万元)	161	202	223	258	302
YOY(%)	3.9	25.4	10.1	15.8	17.2
毛利率(%)	45.1	45.5	45.1	45.1	45.4
净利率(%)	19.5	21.5	21.3	21.8	22.4
ROE(%)	28.6	21.9	21.7	22.8	24.0
EPS(摊薄/元)	1.68	2.10	2.32	2.68	3.14
P/E(倍)	22.0	17.6	16.0	13.8	11.8
P/B(倍)	6.4	3.9	3.5	3.2	2.9

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)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	902	1210	1362	1487	1681
现金	260	413	581	604	739
应收票据及应收账款	221	230	269	263	321
其他应收款	23	24	30	30	39
预付账款	16	9	26	26	27
存货	8	9	10	11	13
其他流动资产	374	525	446	552	542
非流动资产	176	213	207	222	216
长期投资	42	21	21	21	21
固定资产	18	22	25	40	40
无形资产	3	22	18	25	29
其他非流动资产	112	148	144	135	127
资产总计	1078	1424	1569	1709	1898
流动负债	495	482	515	550	614
短期借款	20	4	0	0	0
应付票据及应付账款	54	73	71	100	94
其他流动负债	421	405	444	451	520
非流动负债	23	26	26	26	26
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	23	26	26	26	26
负债合计	518	509	541	577	640
少数股东权益	2	12	12	12	12
股本	59	69	96	96	96
资本公积	60	339	311	311	311
留存收益	439	531	705	906	1142
归属母公司股东权益	559	903	1016	1120	1246
负债和股东权益	1078	1424	1569	1709	1898

现金流量表(百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	132	119	236	193	308
净利润	160	200	223	258	302
折旧摊销	9	11	16	21	25
财务费用	3	-1	-3	-5	-8
投资损失	-7	-23	-13	-14	-17
营运资金变动	-73	-108	4	-74	-4
其他经营现金流	40	40	9	9	9
投资活动现金流	10	-67	57	-22	-4
资本支出	14	11	9	35	20
长期投资	22	-63	-0	-0	-0
其他投资现金流	2	7	66	13	16
筹资活动现金流	-115	100	-125	-148	-169
短期借款	-0	-16	-4	0	0
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	0	9	27	0	0
资本公积增加	1	278	-27	0	0
其他筹资现金流	-116	-172	-121	-148	-169
现金净增加额	26	152	167	23	135

利润表(百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	828	938	1043	1182	1346
营业成本	454	511	573	648	735
营业税金及附加	5	6	6	7	8
营业费用	40	52	54	61	70
管理费用	82	92	97	106	116
研发费用	27	32	34	39	47
财务费用	3	-1	-3	-5	-8
资产减值损失	-10	-15	-13	-14	-13
其他收益	5	4	4	4	4
公允价值变动收益	-4	-1	-1	-1	-1
投资净收益	7	23	13	14	17
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	203	250	278	321	377
营业外收入	0	0	0	0	0
营业外支出	1	0	0	0	0
利润总额	202	250	277	321	376
所得税	42	49	55	63	74
净利润	160	200	223	258	302
少数股东损益	-1	-2	0	0	0
归属母公司净利润	161	202	223	258	302
EBITDA	204	248	280	325	383
EPS(元)	1.68	2.10	2.32	2.68	3.14

主要财务比率	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力					
营业收入(%)	3.0	13.4	11.2	13.3	13.9
营业利润(%)	6.3	23.2	11.2	15.8	17.2
归属于母公司净利润(%)	3.9	25.4	10.1	15.8	17.2
获利能力					
毛利率(%)	45.1	45.5	45.1	45.1	45.4
净利率(%)	19.5	21.5	21.3	21.8	22.4
ROE(%)	28.6	21.9	21.7	22.8	24.0
ROIC(%)	25.8	20.7	20.8	21.8	23.0
偿债能力					
资产负债率(%)	48.0	35.7	34.5	33.8	33.7
净负债比率(%)	-39.1	-43.2	-56.5	-53.4	-58.8
流动比率	1.8	2.5	2.6	2.7	2.7
速动比率	1.8	2.5	2.6	2.6	2.7
营运能力					
总资产周转率	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7
应收账款周转率	4.3	4.5	4.5	4.8	5.0
应付账款周转率	8.8	8.1	8.0	7.6	7.6
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	1.68	2.10	2.32	2.68	3.14
每股经营现金流(最新摊薄)	1.38	1.24	2.45	2.01	3.21
每股净资产(最新摊薄)	5.81	9.40	10.58	11.66	12.97
估值比率					
P/E	22.0	17.6	16.0	13.8	11.8
P/B	6.4	3.9	3.5	3.2	2.9
EV/EBITDA	15.6	11.9	10.1	8.6	7.0

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