

# 北路智控 (301195.SZ)

## 营收净利双增长，持续看好智能矿山领军企业稳步发展

财务指标	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	578	756	1,015	1,353	1,790
增长率 yoy (%)	32.7	30.7	34.4	33.2	32.3
归母净利润(百万元)	147	198	264	347	456
增长率 yoy (%)	38.2	34.4	33.0	31.5	31.6
ROE (%)	29.7	9.3	11.4	13.2	14.9
EPS 最新摊薄(元)	1.68	2.26	3.01	3.95	5.20
P/E(倍)	50.0	37.2	28.0	21.3	16.2
P/B(倍)	14.8	3.5	3.2	2.8	2.4

资料来源: Wind, 长城证券产业金融研究院 注: 股价为 2023 年 4 月 24 日收盘价

**事件:** 4月24日, 公司发布 2023 年一季报。2023 年第一季度, 公司实现营收 1.81 亿元, 同比+31.22%; 实现归母净利润 0.42 亿元, 同比+29.16%。

**营收净利持续增长, 研发投入持续提升。** 2023 年第一季度, 公司实现营收 1.81 亿元, 同比+31.22%; 实现归母净利润 0.42 亿元, 同比+29.16%。2023 年第一季度, 公司毛利率 47.34%, 同比-3.43pct, 主要由于营业成本同比+40.37%, 增速快于营业收入。2023 年第一季度, 公司研发费用 2031.45 万元, 同比+37.44%, 系公司持续加大研发投入所致。

**期间费用率有所下降, 合同负债持续提升。** 2023 年第一季度, 公司期间费用率 25.97%, 同比-1.57pct。其中, 销售费用率/管理费用率/研发费用率/财务费用率分别为 12.15%/4.97%/11.05%/-2.21%, 同比分别+2.01/-1.55/+0.18/-2.21pct。2023 年第一季度, 公司合同负债 1.29 亿元, 同比+18.35%。

**深耕智能矿山行业, 积极推进产业链延伸。** **智能矿山方面:** 公司主要聚焦煤矿信息化、智能化建设领域, 专业从事智能矿山相关信息系统开发、生产与销售, 能够为下游客户提供“软硬件一体”的信息化、智能化综合解决方案。**非煤业务方面:** 公司积极推进产业链延伸计划, 通过自身技术优势积极布局非煤业务。我们认为, 公司拥有充分技术优势, 能够实现业务在智能化程度及安全生产需求均较高的行业间进行低成本跨行业复制, 未来将通过“强链+延链”的方式实现持续成长。

**智能矿山市场前景广阔, 行业领先有望持续发展。** 截止 2022 年底, 全国智能化煤矿建设投资累计达到 1000 亿元。但目前我国尚处于煤矿智能化建设的初级阶段, 距智慧矿山建设目标甚远, 未来发展空间广阔。我们认为, 公司作为国内少数产品能够覆盖智能矿山三大层级的领先企业, 未来将充分受益于行业的快速发展, 实现自身业绩的持续提升。

**盈利预测与投资评级。** 我们预计公司 2023-2025 年归母净利润为 2.64/3.47/4.56 亿元, 当前股价对应 PE 分别为 28.0/21.3/16.2 倍, 持续看好公司未来业绩稳健增长, 维持“买入”评级。

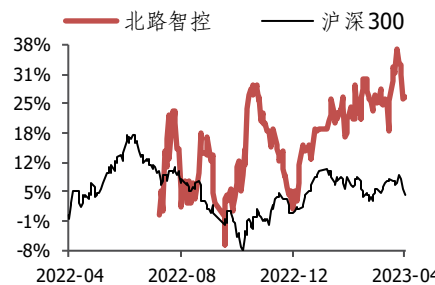
**风险提示:** 煤炭行业周期波动风险; 产业链延伸不及预期; 原材料价格波动;

### 买入 (维持评级)

#### 股票信息

行业	计算机
2023 年 4 月 24 日收盘价(元)	84.38
总市值(百万元)	7,398.54
流通市值(百万元)	1,804.34
总股本(百万股)	87.68
流通股本(百万股)	21.38
近 3 月日均成交额(百万元)	91.74

#### 股价走势



#### 作者

分析师 侯宾

执业证书编号: S1070522080001

邮箱: houbin@cgws.com

#### 相关研究

- 1、《全年营收净利双增长, 股权激励彰显发展信心》  
2023-04-20

宏观经济波动风险。

## 财务报表和主要财务比率

## 资产负债表 (百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>流动资产</b>	767	2218	2471	2757	3275
现金	117	509	510	552	664
应收票据及应收账款	386	451	632	733	983
其他应收款	7	10	13	18	24
预付账款	6	11	12	19	22
存货	189	266	319	437	560
其他流动资产	62	970	985	998	1022
<b>非流动资产</b>	68	255	266	278	294
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	30	35	47	59	75
无形资产	15	16	16	16	16
其他非流动资产	23	204	203	203	204
<b>资产总计</b>	835	2473	2736	3035	3570
<b>流动负债</b>	324	337	416	398	512
短期借款	37	0	0	0	0
应付票据及应付账款	83	90	166	148	259
其他流动负债	204	248	250	250	253
<b>非流动负债</b>	15	2	2	3	4
长期借款	15	0	1	1	2
其他非流动负债	0	2	2	2	2
<b>负债合计</b>	339	339	418	401	516
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	66	88	132	132	132
资本公积	143	1560	1516	1516	1516
留存收益	287	486	723	1026	1412
归属母公司股东权益	496	2133	2318	2635	3054
<b>负债和股东权益</b>	835	2473	2736	3035	3570

## 现金流量表 (百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>经营活动现金流</b>	62	35	89	83	165
净利润	147	198	264	347	456
折旧摊销	6	8	6	8	10
财务费用	3	-5	-6	-6	-8
投资损失	-0	-2	-0	-1	-1
营运资金变动	-107	-177	-182	-279	-310
其他经营现金流	12	14	9	14	18
<b>投资活动现金流</b>	-6	-1015	-15	-19	-24
资本支出	7	117	17	20	26
长期投资	0	-902	0	0	0
其他投资现金流	0	4	1	1	2
<b>筹资活动现金流</b>	-38	1367	-72	-23	-28
短期借款	-16	-37	0	0	0
长期借款	15	-15	1	1	1
普通股增加	0	22	44	0	0
资本公积增加	8	1417	-44	0	0
其他筹资现金流	-45	-19	-72	-24	-29
<b>现金净增加额</b>	18	388	2	42	112

## 利润表 (百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>营业收入</b>	578	756	1015	1353	1790
营业成本	277	380	488	634	843
营业税金及附加	6	7	11	14	18
销售费用	50	65	86	115	150
管理费用	37	47	63	83	110
研发费用	55	73	98	133	177
财务费用	3	-5	-6	-6	-8
资产和信用减值损失	-5	1	-9	-15	-19
其他收益	14	20	14	16	16
公允价值变动收益	0	3	1	1	1
投资净收益	0	2	0	1	1
资产处置收益	-0	0	-0	-0	-0
<b>营业利润</b>	161	215	281	382	500
营业外收入	5	5	3	4	4
营业外支出	0	0	0	0	0
<b>利润总额</b>	166	220	284	385	504
所得税	18	22	21	39	48
<b>净利润</b>	147	198	264	347	456
少数股东损益	0	0	0	0	0
<b>归属母公司净利润</b>	147	198	264	347	456
EBITDA	174	223	280	382	501
EPS (元/股)	1.68	2.26	3.01	3.95	5.20

## 主要财务比率

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>成长能力</b>					
营业收入 (%)	32.7	30.7	34.4	33.2	32.3
营业利润 (%)	34.7	33.6	30.9	35.7	31.1
归属母公司净利润 (%)	38.2	34.4	33.0	31.5	31.6
<b>获利能力</b>					
毛利率 (%)	52.2	49.7	51.9	53.1	52.9
净利率 (%)	25.5	26.2	26.0	25.6	25.5
ROE (%)	29.7	9.3	11.4	13.2	14.9
ROIC (%)	27.2	9.1	11.0	12.8	14.5
<b>偿债能力</b>					
资产负债率 (%)	40.6	13.7	15.3	13.2	14.4
净负债比率 (%)	-13.0	-23.8	-22.0	-20.9	-21.7
流动比率	2.4	6.6	5.9	6.9	6.4
速动比率	1.7	4.0	3.7	4.3	4.1
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	0.8	0.5	0.4	0.5	0.5
应收账款周转率	2.8	2.9	3.0	3.1	3.2
应付账款周转率	4.8	5.2	4.1	4.5	4.6
<b>每股指标 (元)</b>					
每股收益 (最新摊薄)	1.68	2.26	3.01	3.95	5.20
每股经营现金流 (最新摊薄)	0.71	0.40	1.01	0.95	1.88
每股净资产 (最新摊薄)	5.66	24.33	26.44	30.05	34.83
<b>估值比率</b>					
P/E	50.0	37.2	28.0	21.3	16.2
P/B	14.8	3.5	3.2	2.8	2.4
EV/EBITDA	63.3	46.2	36.8	26.8	20.2

资料来源: Wind, 长城证券产业金融研究院 注: 股价为 2023 年 4 月 24 日收盘价

### 免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

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投资标的的邀请或向他人作出邀请。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。

长城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。长城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。

长城证券版权所有并保留一切权利。

### 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。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

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。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

### 投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15% 以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15% 之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 -5%~5% 之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5% 以上		

### 长城证券产业金融研究院

#### 深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层  
邮编：518033  
传真：86-755-83516207

#### 上海

地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层  
邮编：200126  
传真：021-31829681  
网址：<http://www.cgws.com>

#### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层  
邮编：100044  
传真：86-10-88366686