

和达科技 (688296)

2022 中报点评：疫情拖累交付，水务信息化景气度无虞

买入（维持）

2022 年 08 月 25 日

证券分析师 刘博

执业证书：S0600518070002

liub@dwzq.com.cn

证券分析师 唐亚辉

执业证书：S0600520070005

tangyh@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入（百万元）	507	582	718	927
同比	40%	15%	24%	29%
归属母公司净利润（百万元）	100	112	138	196
同比	32%	11%	24%	41%
每股收益-最新股本摊薄（元/股）	0.93	1.04	1.29	1.82
P/E（现价&最新股本摊薄）	25.41	22.81	18.41	13.02

投资要点

- **事件：**公司发布 2022 年半年报，2022 年上半年实现营业收入 1.95 亿元，同比+13.72%；实现归母净利润 2695.08 万元，同比+24.39%，实现扣非后归母净利润 2177.51 万元，同比+12.11%，业绩略超市场预期。
- **受疫情拖累，项目投标时间及实施交付时间有所延迟：**水务信息化行业服务的终端客户多为水务公司，大多属于地方国企或事业单位属性，而信息化软件需要上门调试交付，因此上半年收入受到疫情影响较大。分业务板块看：整体解决方案实现收入 1.02 亿元；智能感传终端实现收入 7178.16 万元；技术服务实现收入 1354.21 万元；水务管理系统及集成服务实现收入 706.67 万元。
- **政策强支持下，水务信息化行业景气度无虞：**供水上：国家发改委、住建部 2022 年 2 月发文，公共供水管网漏损率高于 12%（2020 年）的试点城市（县城）建成区，2025 年漏损率不高于 8%；其他试点城市（县城）建成区，2025 年漏损率不高于 7%。排水上：《水污染防治行动计划》等利好政策对排水管网提出了更加精细化管理的要求；水利条线：2022 年上半年全国落实水利投资总额 7480 亿元，同比+49.5%，水利固定资产投资加码。
- **公司深耕水务信息化 20 年，已实现供水、排水、水利信息化全布局：**公司标杆项目丰富，是深得大型水务公司信任的水务信息化解决方案提供商。公司与绍兴水务、清华大学合作开发的“基于数据与业务联动的供水管网漏损管理系统”实现了供水管网漏损的智能化管理，被住房和城乡建设部科技发展促进中心评定为在爆漏实时预警与定位技术方面达到国际先进水平。在公司连续 15 年的技术支撑下，绍兴水务实现了将城市供水漏损率从 20%以上降低到低于 5%，并连续 10 年保持低于 5%，达到了国际先进水平，获得了国家人居环境奖。
- **盈利预测与投资评级：**受疫情拖累影响，我们调整公司 2022-2024 年 EPS 从 1.19、1.61、2.32 元/股至 1.04、1.29、1.82 元/股，对应 PE 为 23 倍、18 倍、13 倍，虽然受到疫情和财政等多因素的影响，水务信息化进程或略慢于预期，但我们仍然看好水务信息化的必要性，因此维持“买入”评级。
- **风险提示：**国家财政政策超预期收紧的风险；我国水管网智能化改造进程不及预期的风险；公司应收账款收不回的风险等

股价走势



市场数据

收盘价(元)	23.71
一年最低/最高价	22.00/56.23
市净率(倍)	3.54
流通 A 股市值(百万元)	1,391.66
总市值(百万元)	2,546.29

基础数据

每股净资产(元,LF)	6.70
资产负债率(% ,LF)	20.55
总股本(百万股)	107.39
流通 A 股(百万股)	58.70

相关研究

《和达科技(688296)：2022 年一季度报点评：一季度收入高增，看好水管网改造背景下水务信息化行业发展》

2022-04-26

《和达科技(688296)：2022 年一季度报预告点评：一季度收入高增，水务信息化行业景气度高涨》

2022-04-18

和达科技三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2021A	2022E	2023E	2024E		2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产	847	1,001	1,184	1,477	营业总收入	507	582	718	927
货币资金及交易性金融资产	462	570	646	795	营业成本(含金融类)	280	322	401	506
经营性应收款项	271	284	367	462	税金及附加	5	6	7	9
存货	85	104	125	160	销售费用	49	56	69	89
合同资产	10	21	20	30	管理费用	29	37	45	58
其他流动资产	20	23	25	30	研发费用	63	76	93	111
非流动资产	104	134	163	193	财务费用	-5	0	0	0
长期股权投资	4	6	8	10	加:其他收益	37	38	48	62
固定资产及使用权资产	13	16	19	21	投资净收益	0	1	0	1
在建工程	50	75	100	125	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	13	13	12	12	减值损失	-13	0	0	0
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	4	4	4	4	营业利润	110	124	153	216
其他非流动资产	21	21	21	21	营业外净收支	0	0	0	0
资产总计	952	1,135	1,347	1,670	利润总额	110	124	153	216
流动负债	205	259	306	395	减:所得税	8	10	12	17
短期借款及一年内到期的非流动负债	4	4	4	4	净利润	101	114	141	199
经营性应付款项	114	129	162	203	减:少数股东损益	1	2	2	3
合同负债	31	59	59	84	归属母公司净利润	100	112	138	196
其他流动负债	56	68	81	104	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.93	1.04	1.29	1.82
非流动负债	14	29	54	89	EBIT	106	85	104	154
长期借款	0	10	30	60	EBITDA	115	92	111	161
应付债券	0	5	10	15	毛利率(%)	44.78	44.60	44.19	45.39
租赁负债	3	3	3	3	归母净利率(%)	19.76	19.20	19.25	21.10
其他非流动负债	11	11	11	11	收入增长率(%)	39.61	14.66	23.51	29.01
负债合计	220	289	361	484	归母净利润增长率(%)	32.41	11.40	23.87	41.40
归属母公司股东权益	723	835	973	1,168					
少数股东权益	9	11	14	17					
所有者权益合计	732	846	987	1,185					
负债和股东权益	952	1,135	1,347	1,670					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2021A	2022E	2023E	2024E		2021A	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	4	129	87	149	每股净资产(元)	6.73	7.77	9.06	10.88
投资活动现金流	-25	-36	-36	-36	最新发行在外股份(百万股)	107	107	107	107
筹资活动现金流	255	15	25	35	ROIC(%)	17.70	9.79	10.05	12.31
现金净增加额	234	108	76	148	ROE-摊薄(%)	13.86	13.38	14.21	16.74
折旧和摊销	9	7	7	7	资产负债率(%)	23.08	25.45	26.77	29.01
资本开支	-26	-34	-34	-34	P/E(现价&最新股本摊薄)	25.41	22.81	18.41	13.02
营运资本变动	-114	-1	-71	-74	P/B(现价)	3.52	3.05	2.62	2.18

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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

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

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>

