

盛视科技(002990)

计算机

发布时间：2023-05-26

证券研究报告 / 公司动态报告

买入

首次覆盖

口岸行业景气向上，海南+海外业务有望放量

深耕二十余年，国内领先智慧口岸查验系统整体解决方案提供商。公司提供智慧口岸查验系统整体解决方案及相关智能产品，涵盖边检和海关等出入境旅客、货物及交通运输工具智能通关查验和智能监管等系统。此外，基于口岸领域积累的 AI 技术，公司将业务拓展至智能交通、智慧机场、智慧园区、城市管理、校园、消防等应用领域。

行业景气度回升+技术应用升级，智慧口岸业务蓄势待发。根据国家移民管理局，2023Q1 全国移民管理机构共查验出入境人员 6506.5 万人次，出入境交通运输工具 412.3 万架(艘、列、辆)次，分别同比上升 116.2%、81.0%。随着口岸人流、货物量的大幅回升，公司将迎来新一轮口岸信息化项目需求高峰。此外，公司利用 AI 算法和多级融合指挥系统，打造 AR 全景可视化监管平台，构建起运行管理一张图、智慧验放一体化、消杀管控一条链、远程指挥一站通的“四个一”智慧口岸 2.0 新模式，有望在全国复制推广，带来更新升级需求及后续项目价值量提升。

海南自由贸易港封关运作市场成果突出。海南计划各港区的“二线口岸”需在 2023 年底前具备封关硬件条件，2024 年底前完成封关各项准备，在 2025 年前顺利启动“全岛封关”。2022-2023 年是全岛封关运作准备的关键之年，口岸建设需求集中释放。公司 2022 年成功中标多个项目，取得首战告捷，有望凭借项目经验获取后续更多订单。

把握一带一路机遇，深入推进海外市场。公司紧跟国家“一带一路”战略布局海外市场，重点跟踪“一带一路”国家数字社会建设项目需求。目前公司已在尼日利亚成立了全资子公司，并计划在阿联酋、沙特、柬埔寨成立全资子公司，为推动当地需求的落地和项目交付奠定基础。目前已经有多个项目签约并在交付中。2023 年 5 月 18 日，盛视科技与吉尔吉斯斯坦就邮政网点改造与物流数字化签署合作协议。随着一带一路深入推进，公司海外业务将会成为新的利润增长点。

投资建议：预计公司 2023-2025 年营业收入分别为 19.78/27.05/34.17 亿元，归母净利润分别为 3.77/5.20/6.63 亿元，首次覆盖，给予“买入”评级。

风险提示：业务拓展不及预期，竞争加剧，业绩和估值判断不及预期

财务摘要(百万元)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	1,127	989	1,978	2,705	3,417
(+/-)%	20.50%	-12.22%	99.93%	36.77%	26.33%
归属母公司净利润	179	96	377	520	663
(+/-)%	-20.12%	-46.19%	290.54%	38.09%	27.46%
每股收益(元)	0.70	0.37	1.46	2.02	2.57
市盈率	49.30	74.14	23.53	17.04	13.37
市净率	4.38	3.38	3.62	3.03	2.52
净资产收益率(%)	9.19%	4.72%	15.37%	17.81%	18.82%
股息收益率(%)	0.58%	0.29%	0.29%	0.56%	0.68%
总股本(百万股)	257	258	258	258	258

股票数据 2023/05/25

6 个月目标价(元)	---
收盘价(元)	34.34
12 个月股价区间(元)	20.80-40.62
总市值(百万元)	8,861.15
总股本(百万股)	258
A 股(百万股)	258
B 股/H 股(百万股)	0/0
日均成交量(百万股)	2

历史收益率曲线



涨跌幅(%)	1M	3M	12M
绝对收益	-5%	2%	50%
相对收益	-2%	7%	54%

相关报告

《紫光科技(300280):互联网广告业务快速发展,深耕技术赋能》

--20230519

证券分析师:王凤华

执业证书编号:S0550520020001

010-63210682 wangfh@nesc.cn

附表：财务报表预测摘要及指标

资产负债表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	1,199	1,097	1,238	1,522
交易性金融资产	200	200	200	200
应收款项	915	1,810	2,463	3,102
存货	290	570	776	976
其他流动资产	10	10	10	10
流动资产合计	2,686	3,827	4,877	6,048
可供出售金融资产				
长期投资净额	19	20	21	22
固定资产	12	44	67	84
无形资产	34	33	32	30
商誉	0	0	0	0
非流动资产合计	342	392	425	451
资产总计	3,028	4,219	5,302	6,500
短期借款	0	0	0	0
应付款项	433	856	1,167	1,468
预收款项	0	0	0	0
一年内到期的非流动负债	14	13	13	13
流动负债合计	864	1,696	2,308	2,903
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	70	73	73	73
长期负债合计	70	73	73	73
负债合计	933	1,769	2,381	2,977
归属于母公司股东权益合计	2,095	2,450	2,920	3,523
少数股东权益	0	0	0	0
负债和股东权益总计	3,028	4,219	5,302	6,500

利润表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	989	1,978	2,705	3,417
营业成本	587	1,161	1,582	1,990
营业税金及附加	4	9	12	15
资产减值损失	-3	-2	-2	-2
销售费用	72	138	189	239
管理费用	39	73	100	126
财务费用	-7	-6	-6	-7
公允价值变动净收益	0	0	0	0
投资净收益	21	30	35	38
营业利润	88	428	591	753
营业外收支净额	-12	0	0	0
利润总额	76	428	591	753
所得税	-20	51	71	90
净利润	96	377	520	663
归属于母公司净利润	96	377	520	663
少数股东损益	0	0	0	0

现金流量表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
净利润	96	377	520	663
资产减值准备	99	22	22	22
折旧及摊销	21	24	26	27
公允价值变动损失	0	0	0	0
财务费用	1	0	0	0
投资损失	-21	-30	-35	-38
运营资本变动	-349	-433	-319	-314
其他	-15	-7	0	0
经营活动净现金流量	-168	-47	215	360
投资活动净现金流量	-314	-36	-24	-16
融资活动净现金流量	-51	-18	-50	-60
企业自由现金流	-422	-46	219	371

财务与估值指标	2022A	2023E	2024E	2025E
每股指标				
每股收益 (元)	0.37	1.46	2.02	2.57
每股净资产 (元)	8.12	9.49	11.32	13.65
每股经营性现金流量 (元)	-0.65	-0.18	0.83	1.40
成长性指标				
营业收入增长率	-12.2%	99.9%	36.8%	26.3%
净利润增长率	-46.2%	290.5%	38.1%	27.5%
盈利能力指标				
毛利率	40.6%	41.3%	41.5%	41.8%
净利率	9.8%	19.0%	19.2%	19.4%
运营效率指标				
应收账款周转天数	291.24	245.63	281.55	290.24
存货周转天数	181.22	133.37	153.22	158.45
偿债能力指标				
资产负债率	30.8%	41.9%	44.9%	45.8%
流动比率	3.11	2.26	2.11	2.08
速动比率	2.70	1.85	1.71	1.68
费用率指标				
销售费用率	7.3%	7.0%	7.0%	7.0%
管理费用率	3.9%	3.7%	3.7%	3.7%
财务费用率	-0.7%	-0.3%	-0.2%	-0.2%
分红指标				
股息收益率	0.3%	0.3%	0.6%	0.7%
估值指标				
P/E (倍)	74.14	23.53	17.04	13.37
P/B (倍)	3.38	3.62	3.03	2.52
P/S (倍)	7.16	4.48	3.28	2.59
净资产收益率	4.7%	15.4%	17.8%	18.8%

资料来源：东北证券

研究团队简介:

王风华：东北证券绝对收益首席分析师、国防军工行业首席分析师。中国人民大学硕士研究生，证券行业从业 25 年，2019 年加入东北证券。曾任民生证券研究所所长助理、宏源证券中小盘首席分析师、申万宏源证券研究所中小盘研究部总监、联讯证券研究院执行院长。2012 年至 2014 年连续三年带领团队上榜《新财富》最佳中小市值分析师，2016—2017 年带领联讯研究院获得《新财富》最具潜力研究机构奖项。多次获得水晶球、Wind 资讯金牌分析师、今日投资天眼分析师、金融界最佳分析师等多项奖项，深入调研过 500+上市公司。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来 6 个月内，股价涨幅超越市场基准 15%以上。	投资评级中所涉及的市场基准： A 股市场以沪深 300 指数为市场基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为市场基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为市场基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为市场基准。
	增持	未来 6 个月内，股价涨幅超越市场基准 5%至 15%之间。	
	中性	未来 6 个月内，股价涨幅介于市场基准-5%至 5%之间。	
	减持	未来 6 个月内，股价涨幅落后市场基准 5%至 15%之间。	
	卖出	未来 6 个月内，股价涨幅落后市场基准 15%以上。	
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来 6 个月内，行业指数的收益超越市场基准。	
	同步大势	未来 6 个月内，行业指数的收益与市场基准持平。	
	落后大势	未来 6 个月内，行业指数的收益落后于市场基准。	

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

东北证券股份有限公司

网址：<http://www.nesc.cn> 电话：95360,400-600-0686 研究所公众号：dbzqyanjiusuo

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 799 号陆家嘴世纪金融广场 3 号楼 10 层	200127
中国深圳市福田区福中三路 1006 号诺德中心 34D	518038
中国广东省广州市天河区冼村街道黄埔大道西 122 号之二星辉中心 15 楼	510630

