

业绩稳步提升，数据要素时代下紧抓行业发展机遇

2023 年 04 月 19 日

➤ **事件概述:** 2023 年 4 月 19 日公司发布 2022 年年报, 公司 2022 年营业收入 15.26 亿元, 同比增长 3.04%; 归母净利润 2.55 亿元, 同比增长 23.17%; 扣非归母净利润 2.2 亿元, 同比增长 20.58%

➤ **城市管理领域地位领先, 全国网格化城市管理大数据综合运营服务市场的占有率保持行业第一。** 公司探索数据要素赋能智慧城市建设和运营的新路径, 构建了城市运行“数据全量采集-数据资源化管理-数据价值释放”的数据运营体系。形成了规范化、多维度的数据感知与采集体系, 并构建了城市运行管理数据资源体系规范, 在此基础上基于数据沉淀与行业模型积累, 全面升级智能化应用场景, 推动城市治理体系和治理能力现代化。在“一网统管”领域, 公司 2022 年相关订单增长显著, 较 2021 年同期增长 3 倍以上; 在城市运行管理服务平台领域公司承建了北京、重庆等 6 个省和直辖市级平台和 70 余个市、县(区)级城市运管服平台, 在全国正在开展或初步完成的省级平台建设中覆盖率超过 83%, 市、县(区)级城市运管服平台覆盖率超过 70%。

多年深耕城市管理行业, 在全国网格化城市管理大数据综合运营服务市场的占有率保持行业第一。 截至 2022 年末, 公司已经为包括北京、上海、天津、重庆、广州在内的全国 500 多个市(含地级市和县级市)、1000 多个区(县)成功建设超过 5000 个智慧城市相关建设项目, 服务人口数量超过 5.5 亿人, 服务国内城市建成区面积超过 70%。

➤ **积极开拓城市数据运营, 推动数据要素价值释放和流通体系构建。** 1) 2022 年公司持续加强研发力度, 不断优化人工智能深度学习算法、视频采集设备技术、大数据分析技术与机动车、非机动车、无人机、无人车等载体的结合, 目前支持识别城市管理问题 40 余类, 支持检测目标 200 余项, 覆盖 70% 以上的城市管理问题。2022 年公司全年智能识别检出违规案卷量同比增长 413.8%, 智能识别上报立案量同比增长 299%。2) 在城市管理测评体系方面, 公司构建了城市管理综合评价体系, 形成了以网格评价为核心的再监督模式和以行业指标为核心的城市管理精细化考评模式, 2022 年先后参与完成了北京市、天津市网格化运行课题研究 and 数据分析工作, 深入推进城市管理各类问题的源头治理。

➤ **投资建议:** 公司是“一网统管”等领域的领军企业, 持续深耕相关细分领域, 自身竞争实力不断提升。数据要素大时代下, 公司拥有大量城市管理等领域数据资源, 有望在数据要素行业发展中长期受益。预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 3.42、4.42、5.63 亿元, 对应 PE 分别为 46X、35、28X, 维持“推荐”评级

➤ **风险提示:** 产业政策推进进度不及预期; 技术路线变革存在不确定性。

盈利预测与财务指标

| 项目/年度 | 2022A | 2023E | 2024E | 2025E |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|
| 营业收入(百万元) | 1526 | 1912 | 2394 | 2950 |
| 增长率(%) | 3.0 | 25.4 | 25.2 | 23.3 |
| 归属母公司股东净利润(百万元) | 255 | 342 | 442 | 563 |
| 增长率(%) | 23.2 | 34.5 | 29.3 | 27.2 |
| 每股收益(元) | 0.50 | 0.67 | 0.87 | 1.11 |
| PE | 61 | 46 | 35 | 28 |
| PB | 4.1 | 3.8 | 3.4 | 3.1 |

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; (注: 股价为 2023 年 4 月 19 日收盘价)

推荐

维持评级

当前价格:

30.70 元



分析师 吕伟

执业证书: S0100521110003

电话: 021-80508288

邮箱: lvwei_yj@mszq.com

分析师 郭新宇

执业证书: S0100518120001

电话: 010-85127654

邮箱: guoxinyu@mszq.com

相关研究

1. 数字政通 (300075.SZ) 公司事件点评: 数据要素“黑马”, 城市数据治理打造成长新动能-2023/04/17

2. 数字政通 (300075.SZ) 2022 年半年报点评: 紧抓政策机遇, 长期前景向好-2022/08/25

3. 数字政通 (300075.SZ) 2021 年年报点评: 业务结构优化利润率提升, 多个新业务远景可期-2022/04/22

4. 数字政通 (300075.SZ) 21 年业绩快报&22 年一季报预告点评: 一季度业绩实现开门红, 政策催化下高成长性可期-2022/04/08

5. 数字政通 (300075) 2022 年 1-2 月经营情况点评: 前两月业绩增速超六成, 积极拥抱数字经济机遇-2022/03/16

公司财务报表数据预测汇总

| 利润表 (百万元) | 2022A | 2023E | 2024E | 2025E |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| 营业总收入 | 1526 | 1912 | 2394 | 2950 |
| 营业成本 | 925 | 1152 | 1441 | 1776 |
| 营业税金及附加 | 11 | 7 | 9 | 11 |
| 销售费用 | 111 | 130 | 151 | 177 |
| 管理费用 | 116 | 134 | 156 | 177 |
| 研发费用 | 105 | 124 | 156 | 192 |
| EBIT | 231 | 349 | 461 | 592 |
| 财务费用 | -16 | -11 | -8 | -7 |
| 资产减值损失 | -2 | -2 | -3 | -3 |
| 投资收益 | 33 | 19 | 26 | 32 |
| 营业利润 | 281 | 377 | 494 | 629 |
| 营业外收支 | 5 | 7 | 3 | 3 |
| 利润总额 | 286 | 384 | 497 | 632 |
| 所得税 | 30 | 38 | 50 | 63 |
| 净利润 | 256 | 346 | 447 | 568 |
| 归属于母公司净利润 | 255 | 342 | 442 | 563 |
| EBITDA | 296 | 414 | 565 | 697 |

| 资产负债表 (百万元) | 2022A | 2023E | 2024E | 2025E |
|-------------|-------|-------|-------|-------|
| 货币资金 | 1506 | 1717 | 1844 | 1961 |
| 应收账款及票据 | 1555 | 1789 | 2240 | 2760 |
| 预付款项 | 11 | 14 | 18 | 22 |
| 存货 | 166 | 203 | 254 | 313 |
| 其他流动资产 | 412 | 455 | 483 | 545 |
| 流动资产合计 | 3650 | 4179 | 4838 | 5601 |
| 长期股权投资 | 8 | 27 | 54 | 86 |
| 固定资产 | 128 | 146 | 152 | 160 |
| 无形资产 | 93 | 118 | 131 | 181 |
| 非流动资产合计 | 1098 | 1155 | 1192 | 1273 |
| 资产合计 | 4748 | 5333 | 6031 | 6875 |
| 短期借款 | 0 | 100 | 100 | 100 |
| 应付账款及票据 | 520 | 634 | 793 | 978 |
| 其他流动负债 | 267 | 311 | 383 | 466 |
| 流动负债合计 | 787 | 1045 | 1276 | 1544 |
| 长期借款 | 0 | 0 | 50 | 100 |
| 其他长期负债 | 138 | 146 | 153 | 158 |
| 非流动负债合计 | 138 | 146 | 203 | 258 |
| 负债合计 | 925 | 1191 | 1479 | 1802 |
| 股本 | 509 | 509 | 509 | 509 |
| 少数股东权益 | 7 | 10 | 14 | 20 |
| 股东权益合计 | 3824 | 4142 | 4552 | 5073 |
| 负债和股东权益合计 | 4748 | 5333 | 6031 | 6875 |

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

| 主要财务指标 | 2022A | 2023E | 2024E | 2025E |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|
| 成长能力 (%) | | | | |
| 营业收入增长率 | 3.04 | 25.35 | 25.17 | 23.25 |
| EBIT 增长率 | 21.63 | 50.64 | 32.31 | 28.39 |
| 净利润增长率 | 23.17 | 34.46 | 29.25 | 27.19 |
| 盈利能力 (%) | | | | |
| 毛利率 | 39.38 | 39.77 | 39.81 | 39.81 |
| 净利润率 | 16.69 | 17.90 | 18.48 | 19.08 |
| 总资产收益率 ROA | 5.36 | 6.42 | 7.34 | 8.19 |
| 净资产收益率 ROE | 6.67 | 8.28 | 9.75 | 11.14 |
| 偿债能力 | | | | |
| 流动比率 | 4.64 | 4.00 | 3.79 | 3.63 |
| 速动比率 | 4.27 | 3.66 | 3.47 | 3.30 |
| 现金比率 | 1.91 | 1.64 | 1.45 | 1.27 |
| 资产负债率 (%) | 19.47 | 22.34 | 24.52 | 26.21 |
| 经营效率 | | | | |
| 应收账款周转天数 | 370.09 | 350.00 | 350.00 | 350.00 |
| 存货周转天数 | 65.50 | 65.00 | 65.00 | 65.00 |
| 总资产周转率 | 0.33 | 0.38 | 0.42 | 0.46 |
| 每股指标 (元) | | | | |
| 每股收益 | 0.50 | 0.67 | 0.87 | 1.11 |
| 每股净资产 | 7.51 | 8.12 | 8.92 | 9.93 |
| 每股经营现金流 | 0.11 | 0.45 | 0.42 | 0.53 |
| 每股股利 | 0.00 | 0.07 | 0.09 | 0.12 |
| 估值分析 | | | | |
| PE | 61 | 46 | 35 | 28 |
| PB | 4.1 | 3.8 | 3.4 | 3.1 |
| EV/EBITDA | 47.64 | 33.89 | 24.66 | 19.90 |
| 股息收益率 (%) | 0.00 | 0.24 | 0.31 | 0.39 |

| 现金流量表 (百万元) | 2022A | 2023E | 2024E | 2025E |
|-------------|-------|-------|-------|-------|
| 净利润 | 256 | 346 | 447 | 568 |
| 折旧和摊销 | 42 | 65 | 104 | 105 |
| 营运资金变动 | -280 | -216 | -387 | -466 |
| 经营活动现金流 | 54 | 230 | 214 | 271 |
| 资本开支 | -52 | -85 | -100 | -135 |
| 投资 | -48 | 0 | 0 | 0 |
| 投资活动现金流 | -68 | -85 | -74 | -135 |
| 股权募资 | 152 | 0 | 0 | 0 |
| 债务募资 | 0 | 100 | 38 | 50 |
| 筹资活动现金流 | 67 | 67 | -13 | -19 |
| 现金净流量 | 53 | 212 | 127 | 117 |

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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收到任何形式的补偿。

评级说明

| 投资建议评级标准 | 评级 | 说明 |
|---|------|---------------------|
| 以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。 | 推荐 | 相对基准指数涨幅 15%以上 |
| | 谨慎推荐 | 相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间 |
| | 中性 | 相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间 |
| | 回避 | 相对基准指数跌幅 5%以上 |
| 行业评级 | 推荐 | 相对基准指数涨幅 5%以上 |
| | 中性 | 相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间 |
| | 回避 | 相对基准指数跌幅 5%以上 |

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026