

赛意信息(300687)

计算机

发布时间: 2023-02-02

证券研究报告 / 公司点评报告

买入

首次覆盖

## 疫情扰动渐弱，数字化建设持续释放新动能

--- 赛意信息 2022 年预告点评

**事件:** 公司披露 2022 年度业绩预告,公司预计 22 年营业收入 22.25 亿元-24.19 亿元(YoY:15.0%-25.0%); 归母净利润 2.32 亿元-2.58 亿元(YoY:3.5%-15.0%); 扣非归母净利润 2.10 亿元-2.35 亿元(YoY: 0.83%-13.25%)。

**疫情扰动渐弱，营收提速在即。** 2022 年受到疫情影响，公司部分业务的线下交付和推广收到压制，且费用端仍保持了一定增长，因此公司营收、利润增速均有所放缓。不过随着疫情扰动的减缓，公司 2023 年业绩增长趋势明显。2022 年公司的新能源和半导体这两大新业务板块的增速均超过 100%，这两个板块也是公司 2023 年重点发展方向，预期这两大业务板块的收入占比将于 2023 年底超过 10%，成为公司收入增长的新驱动力。同时远程 ODC 交付模式的引入以及智能制造业务中自研产品的占比的提高也进一步提升了公司的整体毛利率。长期来看，随着制造业板块在未来几年的逐步复苏，下游企业还将持续在数字化化、建设、智能制造方面加大投入，公司相关营收提速在即。

**进一步拓展使用场景，助力数字经济行业持续释放新动能。** 据《2022 中国数字经济主题报告》统计，2022 年，中国数字经济规模已经达到了 45.5 万亿元，同比增长了 16.2%，位居世界第二。公司作为数字化转型的核心标的，近年来持续扩张覆盖范围，在半导体、PCB、医疗设备、新能源等领域均有突破。同时在自研产品方面，公司除了在智能制造和工业互联网之外，各项自研的业务平台如技术平台和数据平台等已拥有多家客户使用。在泛 ERP 业务方面也有所突破，公司的业财业务以及供应链业务已有多个案例落地试试。我们认为，公司未来还将进一步赋能企业数字化转型为，拓宽业务面，释放新动能。

**盈利预测与投资建议:** 结合公司本次业绩预告，我们预计公司 2022-2024 年总收入分别为 23.34/30.02/38.58 亿元，归母净利润分别为 2.38/3.39/4.66 亿元，对应 2023 年 2 月 2 日 PE 分别为 58/41/30 倍，首次覆盖给与“买入”评级。

**风险提示:** 下游行业景气度恢复不及预期，自研产品开发进度不及预期，行业竞争加剧。

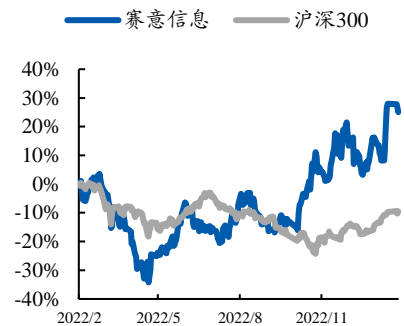
财务摘要(百万元)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	1,385	1,935	2,334	3,002	3,858
(+/-)%	28.79%	39.68%	20.60%	28.64%	28.52%
归属母公司净利润	176	225	238	339	466
(+/-)%	165.37%	27.53%	5.80%	42.87%	37.39%
每股收益(元)	0.81	0.63	0.59	0.84	1.15
市盈率	28.32	46.32	58.13	40.69	29.62
市净率	4.64	5.31	5.94	5.30	4.59
净资产收益率(%)	19.22%	17.02%	10.22%	13.02%	15.51%
股息收益率(%)	0.31%	0.33%	0.00%	0.00%	0.00%
总股本(百万股)	217	397	404	404	404

### 股票数据

2023/02/01

6 个月目标价(元)	
收盘价(元)	34.26
12 个月股价区间(元)	18.10~35.05
总市值(百万元)	13,833.42
总股本(百万股)	404
A 股(百万股)	404
B 股/H 股(百万股)	0/0
日均成交量(百万股)	13

### 历史收益率曲线



涨跌幅(%)	1M	3M	12M
绝对收益	16%	14%	23%
相对收益	8%	-1%	31%

### 相关报告

- 《机构持仓上升，外资从未走远，春季攻势将来》 --20230130
- 《探索个人数据受托制确权，他山之石可攻玉》 --20230112
- 《上海数据交易所正式运行，行业发展持续提速》 --20230105
- 《计算机 2023 年策略：“戴维斯双击”可期》 --20230101
- 《基础设施国产化行业深度报告：产业链全解析，拥抱国产化大浪潮》 --20221223

### 证券分析师: 吴源恒

执业证书编号: S0550522100004  
15767875282 wuyh1@nesc.cn

**附表：财务报表预测摘要及指标**

资产负债表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
货币资金	1,162	1,171	1,231	1,351
交易性金融资产	0	0	0	0
应收款项	603	720	926	1,149
存货	124	129	145	250
其他流动资产	110	123	160	208
<b>流动资产合计</b>	<b>1,999</b>	<b>2,143</b>	<b>2,460</b>	<b>2,958</b>
可供出售金融资产				
长期投资净额	109	138	162	185
固定资产	237	288	325	334
无形资产	74	100	128	157
商誉	133	144	156	166
<b>非流动资产合计</b>	<b>1,007</b>	<b>1,130</b>	<b>1,238</b>	<b>1,316</b>
<b>资产总计</b>	<b>3,006</b>	<b>3,273</b>	<b>3,698</b>	<b>4,274</b>
短期借款	30	30	23	20
应付款项	45	56	78	94
预收款项	0	9	6	9
一年内到期的非流动负债	43	43	43	43
<b>流动负债合计</b>	<b>455</b>	<b>577</b>	<b>716</b>	<b>887</b>
长期借款	145	145	145	145
其他长期负债	43	43	43	43
<b>长期负债合计</b>	<b>188</b>	<b>188</b>	<b>188</b>	<b>188</b>
<b>负债合计</b>	<b>643</b>	<b>765</b>	<b>904</b>	<b>1,075</b>
归属于母公司股东权益合计	2,181	2,324	2,607	3,007
少数股东权益	182	184	187	192
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>3,006</b>	<b>3,273</b>	<b>3,698</b>	<b>4,274</b>

利润表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>营业收入</b>	<b>1,935</b>	<b>2,334</b>	<b>3,002</b>	<b>3,858</b>
营业成本	1,251	1,523	1,984	2,562
营业税金及附加	11	14	18	23
资产减值损失	-2	-1	-1	-1
销售费用	103	140	171	212
管理费用	130	163	195	235
财务费用	18	5	9	9
公允价值变动净收益	0	0	0	0
投资净收益	11	15	18	24
<b>营业利润</b>	<b>240</b>	<b>252</b>	<b>361</b>	<b>496</b>
营业外收支净额	0	0	0	0
<b>利润总额</b>	<b>240</b>	<b>252</b>	<b>361</b>	<b>496</b>
所得税	12	12	19	25
净利润	228	240	343	471
<b>归属于母公司净利润</b>	<b>225</b>	<b>238</b>	<b>339</b>	<b>466</b>
少数股东损益	4	2	3	5

现金流量表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>净利润</b>	<b>228</b>	<b>240</b>	<b>343</b>	<b>471</b>
资产减值准备	17	7	8	8
折旧及摊销	34	79	111	149
公允价值变动损失	0	0	0	0
财务费用	25	1	1	0
投资损失	-11	-15	-18	-24
运营资本变动	-29	-20	-120	-211
其他	-9	0	0	0
<b>经营活动净现金流量</b>	<b>253</b>	<b>291</b>	<b>323</b>	<b>394</b>
<b>投资活动净现金流量</b>	<b>-181</b>	<b>-186</b>	<b>-201</b>	<b>-203</b>
<b>融资活动净现金流量</b>	<b>583</b>	<b>-96</b>	<b>-63</b>	<b>-70</b>
<b>企业自由现金流</b>	<b>78</b>	<b>137</b>	<b>151</b>	<b>215</b>

财务与估值指标	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>每股指标</b>				
每股收益 (元)	0.63	0.59	0.84	1.15
每股净资产 (元)	5.50	5.76	6.46	7.45
每股经营性现金流量 (元)	0.64	0.72	0.80	0.97
<b>成长性指标</b>				
营业收入增长率	39.7%	20.6%	28.6%	28.5%
净利润增长率	27.5%	5.8%	42.9%	37.4%
<b>盈利能力指标</b>				
毛利率	35.3%	34.8%	33.9%	33.6%
净利润率	11.6%	10.2%	11.3%	12.1%
<b>运营效率指标</b>				
应收账款周转天数	100.45	100.00	97.00	95.00
存货周转天数	32.00	30.00	25.00	27.83
<b>偿债能力指标</b>				
资产负债率	21.4%	23.4%	24.4%	25.2%
流动比率	4.39	3.71	3.44	3.33
速动比率	3.93	3.34	3.06	2.88
<b>费用率指标</b>				
销售费用率	5.3%	6.0%	5.7%	5.5%
管理费用率	6.7%	7.0%	6.5%	6.1%
财务费用率	0.9%	0.2%	0.3%	0.2%
<b>分红指标</b>				
股息收益率	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>估值指标</b>				
P/E (倍)	46.32	58.13	40.69	29.62
P/B (倍)	5.31	5.94	5.30	4.59
P/S (倍)	5.98	5.92	4.60	3.58
净资产收益率	17.0%	10.2%	13.0%	15.5%

资料来源：东北证券

### 研究团队简介:

吴源恒: 武汉大学遥感工程学士, 伯明翰大学国际商务硕士, 曾在湖北省测绘局从事测绘地理信息数据处理、遥感地理信息解译等工作, 对卫星遥感应用产业有较深的认识。2020 年加入万联证券 TMT 团队, 2022 年加入东北证券数字经济团队。目前主要研究 5G、卫星互联网、遥感、物联网、光通信等数字经济相关领域。

### 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。

### 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。	

东北证券股份有限公司

 网址: <http://www.nesc.cn> 电话: 400-600-0686

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	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

**机构销售联系方式**

姓名	办公电话	手机	邮箱
<b>公募销售</b>			
<b>华东地区机构销售</b>			
王一 (副总监)	021-61001802	13761867866	wangyi1@nesc.cn
吴肖寅	021-61001803	17717370432	wuxiaoyin@nesc.cn
李瑞暄	021-61001802	18801903156	lirx@nesc.cn
周嘉茜	021-61001827	18516728369	zhoujq@nesc.cn
陈梓佳	021-61001887	19512360962	chen_zj@nesc.cn
屠诚	021-61001986	13120615210	tucheng@nesc.cn
康杭	021-61001986	18815275517	kangh@nesc.cn
丁园	021-61001986	19514638854	dingyuan@nesc.cn
吴一凡	021-20361258	19821564226	wuyifan@nesc.cn
王若舟	021-61002073	17720152425	wangrz@nesc.cn
<b>华北地区机构销售</b>			
李航 (总监)	010-58034553	18515018255	lihang@nesc.cn
殷璐璐	010-58034557	18501954588	yinlulu@nesc.cn
曾彦戈	010-58034563	18501944669	zengyg@nesc.cn
吕奕伟	010-58034553	15533699982	lyyw@nesc.com
孙伟豪	010-58034553	18811582591	sunwh@nesc.cn
陈思	010-58034553	18388039903	chen_si@nesc.cn
徐鹏程	010-58034553	18210496816	xupc@nesc.cn
曲浩蕴	010-58034555	18810920858	quhy@nesc.cn
<b>华南地区机构销售</b>			
刘璇 (总监)	0755-33975865	13760273833	liu_xuan@nesc.cn
刘曼	0755-33975865	15989508876	liuman@nesc.cn
王泉	0755-33975865	18516772531	wangquan@nesc.cn
王谷雨	0755-33975865	13641400353	wanggy@nesc.cn
张瀚波	0755-33975865	15906062728	zhang_hb@nesc.cn
王熙然	0755-33975865	13266512936	wangxr_7561@nesc.cn
阳晶晶	0755-33975865	18565707197	yang_jj@nesc.cn
张楠淇	0755-33975865	13823218716	zhangnq@nesc.cn
钟云柯	0755-33975865	13923804000	zhongyk@nesc.cn
杨婧	010-63210892	18817867663	yangjing2@nesc.cn
梁家滢	0755-33975865	13242061327	liangjy@nesc.cn
<b>非公募销售</b>			
<b>华东地区机构销售</b>			
李茵茵 (总监)	021-61002151	18616369028	liyinyin@nesc.cn
杜嘉琛	021-61002136	15618139803	dujiachen@nesc.cn
王天鸽	021-61002152	19512216027	wangtg@nesc.cn
王家豪	021-61002135	18258963370	wangjiahao@nesc.cn
白梅柯	021-20361229	18717982570	baimk@nesc.cn
刘刚	021-61002151	18817570273	liugang@nesc.cn
曹李阳	021-61002151	13506279099	caoly@nesc.cn
曲林峰	021-61002151	18717828970	qulf@nesc.cn
<b>华北地区机构销售</b>			
温中朝 (副总监)	010-58034555	13701194494	wenzc@nesc.cn
王动	010-58034555	18514201710	wang_dong@nesc.cn
闫琳	010-58034555	17862705380	yanlin@nesc.cn
张煜苑	010-58034553	13701150680	zhangyy2@nesc.cn

请务必阅读正文后的声明及说明