

卓创资讯 (301299) \ 计算机

产业数据商受益于经济上行和数据要素政策红利

事件:

12月9日财政部发布《企业数据资源相关会计处理暂行规定(征求意见稿)》,12月16日中央经济工作会议通稿提出大力发展数字经济,12月19日中共中央、国务院发布《关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》(“数据二十条”)。

➤ 数字产业化平台,同国家部委长期合作

公司专注于大宗商品市场数据监测、交易价格评估及行业数据分析的专业服务,提供能源、化工、农业、金属等行业的大宗商品资讯、咨询、会务调研等服务。公司与国家统计局、国家发改委、农业农村部、新华通讯社、中央电视台保持良好合作关系,是“国家统计局大数据合作平台企业”。2015年,国家统计局城市社会经济调查司与公司签订数据分析及软件服务合作协议,正式开启公司作为第三方专业机构参与国家部委公共服务领域建设的进程。2015年9月,国家发改委价格监测中心会同公司等八家机构正式发布“中国电煤价格指数”。2016年1月起,国家发改委价格监测中心与公司正式联合发布中价钢材销售价格预期指数等6项指数。2021年7月,国务院发展研究中心信息中心与公司签署战略合作协议,合力挖掘公司“富矿”数据资源,携手提升为党咨政、为国建言的能力和水平。

➤ 受益于经济复苏和数据入表

疫情管控放松后经济预期复苏,周期品需求或将上行,2022年市场需求羸弱基础上公司前三季度净利润仍逆势增长23.5%,我们认为公司未来或将受益于经济复苏。产业数据商在数据要素基础上进行高级开发应用,直接受益于“三权分置”。“数据二十条”提出“淡化所有权、强调使用权,聚焦数据使用权流通”,创造性提出建立数据资源持有权、数据加工使用权和数据产品经营权“三权分置”的数据产权制度框架。“数据二十条”中第五条、第十条两大部分重点描述对产业数据商的支持。

➤ 盈利预测、估值与评级

我们预计公司2022-24年收入分别为2.81/3.93/5.11亿元,对应增速分别为12%/40%/30%,净利润分别为0.64/0.99/1.38亿元,对应增速分别为28%/55%/39%,EPS分别为1.07/1.66/2.29元,3年CAGR为40%。公司受益于经济增长和数字经济行业政策,鉴于公司在化工、农业、钢铁等领域领先地位,我们给予公司2023年PEG为1.25倍,2023-24年两年CAGR为47%,对应PE为58倍,目标价96元,维持“买入”评级。

➤ **风险提示:** 产业资讯业务增长不及预期,毛利率降低风险。

财务数据和估值	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	218	251	281	393	511
增长率(%)	-0.81%	14.74%	11.97%	40.00%	30.00%
EBITDA(百万元)	69	65	108	147	188
净利润(百万元)	52	50	64	99	138
增长率(%)	-11.74%	-3.57%	27.96%	54.61%	39.42%
EPS(元/股)	0.86	0.83	1.07	1.65	2.30
市盈率(P/E)	63.17	65.51	51.19	33.11	23.75
市净率(P/B)	17.36	13.72	4.35	3.85	3.31
EV/EBITDA	44.36	46.00	22.34	14.86	10.15

数据来源:公司公告、iFinD,国联证券研究所预测;股价为2022年12月22日收盘价

投资评级:

行业: 计算机应用
投资建议: 买入/维持评级
当前价格: 54.60元
目标价格: 96元

基本数据

总股本/流通股本(百万股)	60/15
流通A股市值(百万元)	837
每股净资产(元)	6.53
资产负债率(%)	49.37
一年内最高/最低(元)	59.89/37.50

股价相对走势



分析师: 孙树明

执业证书编号: S0590521070001

邮箱: sunsm@glsc.com.cn

分析师: 黄楷

执业证书编号: S0590522090001

邮箱: huangk@glsc.com.cn

联系人: 姜青山

邮箱: jiangqs@glsc.com.cn

相关报告

2022-12-22 《数据要素迎来大发展时代》

2022-12-11 《企业数据资源入表,构建数据基础制度体系》

2022-11-17 《<报告>指明数字经济发展方向,重点关注基础软硬件、产业数字化等》

2022-10-31 《数据要素大背景下数字政务政策落地》

财务预测摘要
资产负债表

单位:百万元	202	202	2022	2023	2024
货币资金	193	318	892	1,137	1,424
应收账款+票据	2	4	5	6	8
预付账款	1	1	1	1	1
存货	0	0	0	0	0
其他	38	8	9	13	16
流动资产合计	234	331	907	1,157	1,450
长期股权投资	0	0	0	0	0
固定资产	171	184	155	126	98
在建工程	1	0	0	0	0
无形资产	29	28	23	19	14
其他非流动资产	10	8	5	2	2
非流动资产合计	210	220	184	147	114
资产总计	444	551	1,090	1,304	1,564
短期借款	0	0	0	0	0
应付账款+票据	5	4	4	6	8
其他	218	263	291	408	530
流动负债合计	222	267	296	414	538
长期带息负债	0	12	9	6	3
长期应付款	0	0	0	0	0
其他	33	33	33	33	33
非流动负债合计	33	45	42	39	37
负债合计	255	312	338	453	574
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	45	45	60	60	60
资本公积	1	1	435	435	435
留存收益	143	193	257	356	494
股东权益合计	189	239	753	851	989
负债和股东权益总	444	551	1,090	1,304	1,564

现金流量表

单位:百万元	202	202	2022	2023	2024
净利润	52	50	64	99	138
折旧摊销	11	14	36	36	33
财务费用	0	-6	-2	-3	-4
存货减少	0	0	0	0	0
营运资金变动	18	39	27	112	118
其它	-3	8	0	0	0
经营活动现金流	78	105	126	245	286
资本支出	-20	-8	0	0	0
长期投资	108	30	0	0	0
其他	6	0	0	0	0
投资活动现金流	94	22	0	0	0
债权融资	0	12	-3	-3	-3
股权融资	0	0	15	0	0
其他	-1	-13	436	3	4
筹资活动现金流	-1	-2	449	0	2
现金净增加额	170	125	574	245	287

利润表

单位:百万元	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入	218	251	281	393	511
营业成本	73	88	90	126	164
税金及附加	3	3	4	5	7
营业费用	51	61	62	86	112
管理费用	41	51	57	67	76
财务费用	0	-6	-2	-3	-4
资产减值损失	0	0	0	0	0
公允价值变动收	-1	0	0	0	0
投资净收益	5	0	0	0	0
其他	3	4	3	2	3
营业利润	59	58	74	114	159
营业外净收益	0	0	0	0	0
利润总额	59	58	74	114	159
所得税	7	7	10	15	21
净利润	52	50	64	99	138
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属于母公司净	52	50	64	99	138

财务比率

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
成长能力					
营业收入	-0.81%	14.74%	11.97%	40.00%	30.00%
EBIT	-13.53%	-12.47%	39.82%	53.66%	39.60%
EBITDA	-10.29%	-6.09%	66.41%	35.62%	27.78%
归母净利润	-11.74%	-3.57%	27.96%	54.61%	39.42%
获利能力					
毛利率	66.65%	65.00%	67.96%	67.96%	67.96%
净利率	23.75%	19.96%	22.81%	25.19%	27.02%
ROE	27.48%	20.95%	8.50%	11.62%	13.94%
ROIC	-	-	-	-93.48%	-55.84%
偿债能力					
资产负债	57.49%	56.67%	30.97%	34.73%	36.73%
流动比率	1.05	1.24	3.07	2.80	2.70
速动比率	1.01	1.21	3.03	2.76	2.66
营运能力					
应收账款周转率	95.44	60.87	60.87	60.87	60.87
存货周转率	1,268.27	1,717.10	1,717.10	1,717.1	1,717.1
总资产周转率	0.49	0.45	0.26	0.30	0.33
每股指标(元)					
每股收益	0.86	0.83	1.07	1.65	2.30
每股经营现金流	1.29	1.75	2.09	4.08	4.76
每股净资产	3.14	3.98	12.54	14.19	16.49
估值比率					
市盈率	63.17	65.51	51.19	33.11	23.75
市净率	17.36	13.72	4.35	3.85	3.31
EV/EBITDA	44.36	46.00	22.34	14.86	10.15
EV/EBIT	52.33	58.21	33.65	19.76	12.36

数据来源:公司公告, iFinD, 国联证券研究所预测, 股价取 2022 年 12 月 22 日收盘价

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，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）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

无锡：江苏省无锡市太湖新城金融一街8号国联金融大厦9层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

北京：北京市东城区安定门外大街208号中粮置地广场4层

电话：010-64285217

传真：010-64285805

上海：上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场1座37层

电话：021-38991500

传真：021-38571373

深圳：广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心29层

电话：0755-82775695