

2023年03月23日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# AI 赋能，推进低代码智能化发展

## —金现代（300830.SZ）公司动态研究报告

### 买入（首次）

### 投资要点

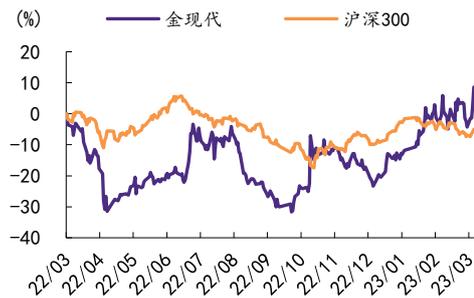
分析师：宝幼琛 S1050521110002  
baoyc@cfsc.com.cn

#### 基本数据

2023-03-23

当前股价（元）	10.31
总市值（亿元）	44
总股本（百万股）	430
流通股本（百万股）	240
52周价格范围（元）	6.52-10.36
日均成交额（百万元）	59.19

#### 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

#### 相关研究

#### ■ 加强行业拓展战略，布局中大型企业数字化

随着新型电力系统构建及“双碳”目标提出，“十四五”期间国家电网投资总额将达到 2.23 万亿元。其中南方电网建设将规划投资约 0.67 万亿元，两网合计投资超过 2.9 万亿元，高于“十三五”期间电网总投资。电网总投资的增加将加快以清洁能源为主的新型电力系统的建设速度，预计将继续带动信息化、数字化等的发展，助力国家“双碳”战略的落地实施。公司深耕电力信息化行业二十余载，相继参与风电场生产运行管理系统等多个信息化系统建设。公司以打造“领先的能源行业数字化服务商”为目标，向铁路、化工、航天的等行业拓展。其中在轨道交通领域，公司为高铁和城轨客户提供数字化服务，推动轨道交通运营数字化和智能化；在石油化工领域，公司服务于三桶油等央企及大型民营企业，提供石化企业安全管理信息系统（HSE）、危化品安全生产管理平台等解决方案。另一方面，公司把握国家关于企业家关于企业数字化转型要求，凭借长期服务于大型央企所积累的技术优势，向省属国有企业、民营龙头企业拓展。2022 年公司与山东能源、重工集团、中泰证券、云鼎科技、等中大型企业建立了新的合作关系，强客户粘性将重塑公司在数字经济时代竞争力。

#### ■ AI 赋能，轻骑兵低代码确立优势

面对数字化转型带来的新发展机遇，公司打造核心产品“轻骑兵低代码开发平台”，通过采取“持续+强研发投入”战略，实现从单一行业数字化解决方案服务商向双轮驱动的“行业数字化解决方案服务商+标准通用基础软件产品供应商”转变。轻骑兵已形成了从服务器、操作系统、数据库到中间件的全栈兼容适配方案，与华为云鲲鹏云服务器、麒麟服务器操作系统、人大金仓数据库等在内的 15 家国内 IT 厂商的国产化软硬件基础设施完成了国产化兼容适配，被广泛应用于电力、航天等多个领域。3 月 16 日，百度发布 AI 产品“文心一言”，公司作为首批生态合作伙伴，优先内测试用文心一言，探索新一代人工智能技术在能源电力、轨道交通等领域的应用场景。同时，将 AI 技术成果应用至低代码领域，推进低代码开发走向智能化。随着生成式 AI 进入应用爆

发期，公司将在能源电力、轨道交通、金融证券等行业推进 AI 与低代码融合应用。

### ■ 盈利预测

预测公司 2022-2024 年收入分别为 6.31、7.66、9.30 亿元，EPS 分别为 0.16、0.25、0.39 元，当前股价对应 PE 分别为 66、41、27 倍，给予“买入”投资评级。

### ■ 风险提示

市场竞争加剧风险、客户集中度较高风险、人力成本上升风险等。

预测指标	2021A	2022E	2023E	2024E
主营业务收入 (百万元)	599	631	766	930
增长率 (%)	21.4%	5.3%	21.3%	21.4%
归母净利润 (百万元)	66	67	108	167
增长率 (%)	-2.9%	1.8%	60.8%	55.4%
摊薄每股收益 (元)	0.15	0.16	0.25	0.39
ROE (%)	5.5%	5.4%	8.1%	11.3%

资料来源：Wind、华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>流动资产:</b>				
现金及现金等价物	106	116	79	60
应收款	544	588	713	866
存货	67	76	84	93
其他流动资产	489	491	499	508
流动资产合计	1,206	1,271	1,375	1,527
<b>非流动资产:</b>				
金融类资产	455	455	455	455
固定资产	70	166	98	69
在建工程	0	-100	-40	-16
无形资产	0	0	0	0
长期股权投资	0	0	0	0
其他非流动资产	40	40	40	40
非流动资产合计	109	106	97	92
资产总计	1,315	1,377	1,472	1,619
<b>流动负债:</b>				
短期借款	0	0	0	0
应付账款、票据	39	44	49	54
其他流动负债	77	77	77	77
流动负债合计	117	121	126	131
<b>非流动负债:</b>				
长期借款	0	0	0	0
其他非流动负债	13	13	13	13
非流动负债合计	13	13	13	13
负债合计	130	135	140	145
<b>所有者权益</b>				
股本	430	430	430	430
股东权益	1,185	1,242	1,333	1,474
负债和所有者权益	1,315	1,377	1,472	1,619

现金流量表	2021A	2022E	2023E	2024E
净利润	66	67	107	166
少数股东权益	0	0	-1	-1
折旧摊销	5	3	8	5
公允价值变动	1	1	1	1
营运资金变动	-14	-50	-136	-166
经营活动现金净流量	59	21	-20	6
投资活动现金净流量	-46	3	8	5
筹资活动现金净流量	-2	-10	-16	-25
现金流量净额	10	15	-28	-14

利润表	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>营业收入</b>	<b>599</b>	<b>631</b>	<b>766</b>	<b>930</b>
营业成本	345	383	424	471
营业税金及附加	5	3	4	5
销售费用	33	33	38	45
管理费用	71	69	83	96
财务费用	-1	-3	-2	-1
研发费用	71	63	78	96
费用合计	174	163	197	235
资产减值损失	-1	-5	-1	-1
公允价值变动	1	1	1	1
投资收益	10	0	0	0
<b>营业利润</b>	<b>72</b>	<b>88</b>	<b>143</b>	<b>222</b>
加:营业外收入	0	1	1	1
减:营业外支出	2	0	1	1
<b>利润总额</b>	<b>71</b>	<b>89</b>	<b>143</b>	<b>222</b>
所得税费用	4	22	36	55
<b>净利润</b>	<b>66</b>	<b>67</b>	<b>107</b>	<b>166</b>
少数股东损益	0	0	-1	-1
<b>归母净利润</b>	<b>66</b>	<b>67</b>	<b>108</b>	<b>167</b>

主要财务指标	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>成长性</b>				
营业收入增长率	21.4%	5.3%	21.3%	21.4%
归母净利润增长率	-2.9%	1.8%	60.8%	55.4%
<b>盈利能力</b>				
毛利率	42.4%	39.3%	44.6%	49.4%
四项费用/营收	29.1%	25.9%	25.8%	25.2%
净利率	11.0%	10.6%	14.0%	17.9%
ROE	5.5%	5.4%	8.1%	11.3%
<b>偿债能力</b>				
资产负债率	9.9%	9.8%	9.5%	9.0%
<b>营运能力</b>				
总资产周转率	0.5	0.5	0.5	0.6
应收账款周转率	1.1	1.1	1.1	1.1
存货周转率	5.1	5.1	5.1	5.1
<b>每股数据(元/股)</b>				
EPS	0.15	0.16	0.25	0.39
P/E	67.4	66.2	41.2	26.5
P/S	7.4	7.0	5.8	4.8
P/B	3.7	3.6	3.3	3.0

资料来源: Wind、华鑫证券研究

## ■ 计算机&中小盘组介绍

**宝幼琛：**本硕毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，7年证券从业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，目前主要负责计算机与中小盘行业上市公司研究。擅长领域包括：云计算、网络安全、人工智能、区块链等。

**任春阳：**华东师范大学经济学硕士，6年证券行业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

**许思琪：**澳大利亚国立大学硕士。

## ■ 证券分析师承诺

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注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

## ■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

**相关证券市场代表性指数说明：**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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

## ■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫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。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。