

数字政通(300075)

报告日期: 2022年10月20日

三季度表现优异, 订单充足驱动业绩成长 ——数字政通 2022 年三季度点评报告

投资要点

□ 三季度业绩快速增长, 全年业绩预期向好

公司 22 年 1-9 月归母净利润 1.61-1.84 亿 (同比+40%~60%), 扣非归母净利润 1.53-1.76 亿 (同比+41.79%~63.1%), Q3 归母净利润 0.45-0.68 亿 (同比+848.11%~1330.25%), 扣非归母净利润 0.43-0.66 亿 (同比+3571.90%~5468.60%), 在公司三季度营销和工程实施方面的努力下, 三季度净利润实现快速增长, 营业收入及盈利水平均创历史同期新高。结合内外部环境以及公司业务季节性特征, 预计全年公司业绩持续向好。

□ 数字化转型政策驱动“一网统管”、运管服等市场发展

1) “一网统管”是数字政府建设的重点方向: 2022 年国务院印发《关于加强数字政府建设的指导意见》, 提出以数字政府建设全面驱动数字化发展, 加快推进城市运行“一网统管”, 探索城市信息模型、数字孪生等新技术运用, 提升城市治理科学化、精细化、智能化水平。

2) 政策明确运管服平台建设时间节点: 今年 3 月住建部发布《关于全面加快建设城市运行管理平台的的通知》, 明确要求 2022 年底前, 直辖市、省会城市、计划单列市及部分地级城市建成城市运管服平台, 有条件的省、自治区建成省级城市运管服平台; 2023 年底前, 所有省、自治区建成省级城市运管服平台, 地级以上城市基本建成城市运管服平台; 2025 年底前, 城市运行管理“一网统管”体制机制基本完善, 城市运行效率和风险防控能力明显增强, 城市科学化精细化智能化治理水平大幅提升。

□ 新签订单高增, 大力发展合作伙伴生态

1) 大项目: 基于公司在城市管理信息化丰富的经验以及深度的客户关系, 公司 1-9 月先后中标多个有重要行业影响力的大项目 (淄博市张店区 1.4 亿、许昌市魏都区 0.77 亿), 持续获得重大订单的趋势逐步明晰, “一网统管”业务相关的新签订单金额较去年全年增长约 390%;

2) 大力发展合作伙伴生态: 7 月, 公司在线上联合举办 2022 合作伙伴大会, 与阿里云、浪潮新基建、京东科技等签订战略合作协议并发布 4 大联合解决方案, 助力地方政府实现数字经济高质量发展;

3) “晶石 CIM”数字孪生平台发布在即, 元宇宙业务添砖加瓦: 近期公司将召开“晶石 CIM 平台与一网统管”2022 产品发布会, 助力打造“元宇宙城市”, 推动城市运行一网统管, 截至 8 月, 公司基于数字孪生平台建设的相关城市管理和社会治理项目金额已达到 4.3 亿元。

□ 盈利预测

公司三季度业绩及 1-9 月新签订单实现了快速增长, 全年业绩增长预期向好。预计 22-24 年营收分别为 18.46/23.01/28.90 亿 (+24.70%/24.61%/25.63%), 归母净利润分别为 2.54/3.10/3.81 亿 (+22.89%/21.94%/23.06%), EPS 分别为 0.50/0.61/0.75, 维持“买入”评级。

□ 风险提示

下游客户需求不及预期、业务及订单落地不及预期、疫情反复、竞争加剧等可能风险。

财务摘要

(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
主营收入	1481	1846	2301	2890
(+/-) (%)	4.71%	24.70%	24.61%	25.63%
归母净利润	207	254	310	381
(+/-) (%)	30.29%	22.89%	21.94%	23.06%
每股收益(元)	0.41	0.50	0.61	0.75
P/E	41.86	33.73	27.66	22.48

资料来源: wind, 浙商证券研究所

投资评级: 买入(维持)

分析师: 田杰华

执业证书号: S1230520110001
tianjichua@stocke.com.cn

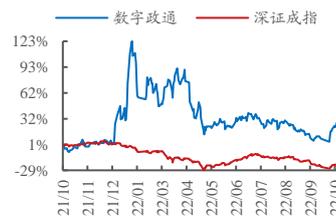
分析师: 李佩京

执业证书号: S1230522060001
lipeijing@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥ 16.89
总市值(百万元)	8,555.01
总股本(百万股)	506.51

股票走势图



相关报告

- 《业绩增长稳健, 看好公司下半年成长——数字政通 2022 年半年度点评报告》 2022.08.31
- 《营收、净利润稳步增长, 费用管控良好——数字政通 2021 年三季度报点评》 2021.10.28
- 《营收、净利润快速增长, 智慧城管订单同比翻倍——数字政通 2021 半年报点评》 2021.08.26

表附录：三大报表预测值

资产负债表

(百万元)	2021	2022E	2023E	2024E
流动资产	3340	3775	4279	4957
现金	1461	1574	1652	1901
交易性金融资产	203	103	203	103
应收账款	1277	1541	1787	2090
其它应收款	102	123	132	157
预付账款	8	9	10	11
存货	204	326	359	518
其他	186	222	268	334
非流动资产	1024	1024	1004	1042
金融资产类	0	0	0	0
长期股权投资	5	3	6	7
固定资产	103	113	121	129
无形资产	98	88	76	62
在建工程	0	0	0	0
其他	236	247	229	270
资产总计	4365	4799	5284	5999
流动负债	742	934	1100	1423
短期借款	0	0	0	0
应付款项	431	624	775	1092
预收账款	0	0	0	0
其他	225	221	213	191
非流动负债	131	141	151	162
长期借款	0	0	0	0
其他	127	138	149	161
负债合计	873	1075	1251	1585
少数股东权益	8	7	7	7
归属母公司股东权益	3484	3716	4026	4407
负债和股东权益	4365	4799	5284	5999

利润表

(百万元)	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入	1481	1846	2301	2890
营业成本	911	1117	1399	1769
营业税金及附加	11	13	15	18
营业费用	113	138	170	211
管理费用	134	166	202	249
研发费用	99	126	159	202
财务费用	-19	-5	-6	-6
资产减值损失	-4	-4	-3	-5
公允价值变动损益	3	0	0	0
投资净收益	23	18	23	29
其他经营收益	29	22	18	14
营业利润	232	270	331	408
营业外收支	3	2	2	1
利润总额	234	273	333	409
所得税	28	19	23	29
净利润	206	254	309	381
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	207	254	310	381
EBITDA	254	460	545	640
EPS (最新摊薄)	0.41	0.50	0.61	0.75

主要财务比率

	2021	2022E	2023E	2024E
成长能力				
营业收入	4.71%	24.70%	24.61%	25.63%
营业利润	15.66%	14.65%	14.38%	14.13%
归属母公司净利润	30.29%	22.89%	21.94%	23.06%
获利能力				
毛利率	38.47%	39.50%	39.20%	38.80%
净利率	13.94%	13.74%	13.45%	13.18%
ROE	5.93%	6.84%	7.69%	8.65%
ROIC	4.78%	9.09%	10.10%	11.15%
偿债能力				
资产负债率	20.00%	22.41%	23.68%	26.42%
净负债比率	24.99%	28.88%	31.02%	35.91%
流动比率	4.50	3.58	3.43	2.99
速动比率	4.11	3.58	3.43	2.99
营运能力				
总资产周转率	0.36	0.41	0.46	0.52
应收账款周转率	1.28	1.30	1.35	1.46
应付账款周转率	2.25	2.15	2.03	1.92
每股指标(元)				
每股收益	0.41	0.50	0.61	0.75
每股经营现金	0.21	0.18	0.43	0.48
每股净资产	7.05	7.32	7.94	8.69
估值比率				
P/E	41.86	33.73	27.66	22.48
P/B	2.55	2.31	2.13	1.94
EV/EBITDA	29.29	15.27	12.76	10.48

现金流量表

(百万元)	2021	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	102	94	218	243
净利润	206	254	309	381
折旧摊销	64	93	103	106
财务费用	-4	0	0	0
投资损失	-23	-18	-23	-29
营运资金变动	-181	-292	-236	-289
其它	22	20	27	31
投资活动现金流	-268	31	-151	-6
资本支出	-85	-21	-55	-51
长期投资	-205	32	-123	14
其他	22	20	27	31
筹资活动现金流	48	-11	12	12
短期借款	-30	9	10	10
长期借款	0	0	0	0
其他	-11	1	2	2
现金净增加额	-118	113	78	249

资料来源: wind, 浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，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投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的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。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>