

中科信息(300678)

计算机

发布时间：2023-05-01

证券研究报告 / 公司点评报告

买入

首次覆盖

机器视觉优秀企业，图像模型贡献新增长

事件：

中科信息发布 2023 年一季报，公司实现营业收入 7453.6 万元，同比+9.01%；实现归母净利润 937.0 万元，同比+17.13%，基本符合市场预期。

一季度营收稳健增长，净利润修复。(1)中科信息 2023Q1 营业收入稳健增长，主要得益于数字会议、烟草信息化等板块的业务放量。(2)公司 2023Q1 毛利率同比-7.9pct，由于会议、烟草等垂类场景行业竞争加剧，公司毛利率受到一定冲击。(3)公司 2023Q1 管理费用率/研发费用率分别同比-3.3/-2.2pct，公司费用控制卓有成效。

背靠中科院体系算力资源，联合中科曙光推出 AI 算法平台。公司前身中科院成都计算机应用研究所，中国科学院为公司第一大股东，持股比例达到 30.53%，公司充分受益于中科院技术资源，与中科院内拥有强算力的企业建立合作。公司近期牵头与中科曙光、中科微等单位联合研发的 AI 创天府项目（新一代 AI 技术集成及应用示范），其中包括面向多模态边缘云计算平台和面向深度学习专用算法平台。

公司兼具数据与产业竞争优势。(1)根据 OpenAI，数据为驱动 AI 模型优化的源动力之一，公司采取“通用模型+专用场景”的模式，以 CV 模型作为主线技术，衍生出智慧政务、智能制造、智慧城市等细分场景，公司主要客户覆盖中央及国家机关、各省市政府机构，积累海量优质数据，用于后续模型迭代；(2)公司深耕会议、烟草、印检钞、油气、政务等垂直赛道多年，采取“行业专家+技术专家”的模式，以深度把握行业终端的需求，积累了丰富的产业经验，产业赋能公司迭代 AI 模型并推动模型在细分场景的落地。

盈利预测：数字会议与烟草信息化加速复苏，图像检测模型打造新的增长曲线。预计公司 2023-2025 年的营业收入分别为 7.15/ 9.97/ 15.55 亿元，2023-2025 年归母净利润分别为 0.74/ 1.6/ 3.79 亿元，对应的 PE 分别为 145/ 67/ 28 倍。给予 2025E 的盈利 40 倍 PE 估值，对应目标价 76.69 元，首次覆盖，给予“买入”评级。

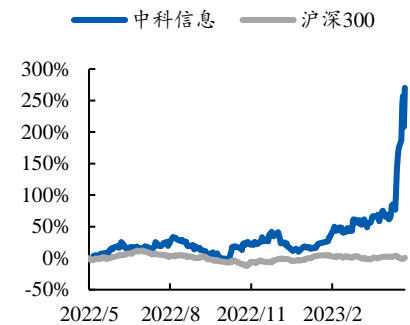
风险提示：图像检测模型不及预期，盈利预测与估值判断不及预期

财务摘要 (百万元)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	495	555	715	997	1,555
(+/-)%	-1.09%	11.97%	28.93%	39.41%	55.99%
归属母公司净利润	43	50	74	160	379
(+/-)%	-18.31%	16.57%	47.09%	116.31%	136.68%
每股收益 (元)	0.23	0.26	0.37	0.81	1.92
市盈率	98.64	64.55	144.79	66.94	28.28
市净率	6.71	3.90	11.78	10.02	7.40
净资产收益率 (%)	6.38%	6.27%	8.13%	14.96%	26.15%
股息收益率 (%)	0.09%	0.09%	0.00%	0.00%	0.00%
总股本 (百万股)	189	198	198	198	198

股票数据 2023/04/28

6 个月目标价 (元)	76.69
收盘价 (元)	54.18
12 个月股价区间 (元)	14.43~54.18
总市值 (百万元)	10,705.47
总股本 (百万股)	198
A 股 (百万股)	198
B 股/H 股 (百万股)	0/0
日均成交量 (百万股)	43

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	119%	201%	299%
相对收益	118%	205%	296%

相关报告

《高澜股份 (300499)：AI 带动算力大爆发，服务器液冷方兴未艾》

--20230420

《曙光数创 (872808)：一季报表现超预期，液冷小巨人崭露锋芒》

--20230426

证券分析师：韩金呈

执业证书编号：S0550521120001
18021008991 hanjc@nesc.cn

附表：财务报表预测摘要及指标

资产负债表 (百万元)					现金流量表 (百万元)				
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	432	195	417	130	净利润	50	74	161	380
交易性金融资产	50	50	50	50	资产减值准备	6	15	15	15
应收款项	238	574	546	1,192	折旧及摊销	8	6	7	7
存货	119	172	198	313	公允价值变动损失	0	0	0	0
其他流动资产	0	0	0	0	财务费用	0	0	1	1
流动资产合计	975	1,156	1,423	2,032	投资损失	-9	-4	-5	-8
可供出售金融资产					运营资本变动	85	-314	61	-665
长期投资净额	122	127	131	135	其他	-7	-1	-1	-1
固定资产	19	19	19	19	经营活动净现金流量	133	-222	238	-271
无形资产	31	39	48	57	投资活动净现金流量	-61	-18	-18	-16
商誉	0	0	0	0	融资活动净现金流量	100	3	2	-1
非流动资产合计	204	220	237	254	企业自由现金流	22	-220	241	-270
资产总计	1,179	1,376	1,660	2,286					
短期借款	10	13	16	16	财务与估值指标				
应付款项	151	218	267	398		2022A	2023E	2024E	2025E
预收款项	0	0	0	0	每股指标				
一年内到期的非流动负债	2	2	2	2	每股收益 (元)	0.26	0.37	0.81	1.92
流动负债合计	332	454	578	823	每股净资产 (元)	4.23	4.60	5.41	7.32
长期借款	0	0	0	0	每股经营性现金流量 (元)	0.67	-1.12	1.21	-1.37
其他长期负债	13	13	13	13	成长性指标				
长期负债合计	13	13	13	13	营业收入增长率	12.0%	28.9%	39.4%	56.0%
负债合计	344	467	590	836	净利润增长率	16.6%	47.1%	116.3%	136.7%
归属于母公司股东权益合计	835	909	1,069	1,447	盈利能力指标				
少数股东权益	0	0	1	3	毛利率	27.8%	30.6%	35.7%	43.3%
负债和股东权益总计	1,179	1,376	1,660	2,286	净利润率	9.1%	10.3%	16.0%	24.3%
					运营效率指标				
					应收账款周转天数	167.15	185.12	183.33	181.23
					存货周转天数	103.85	107.20	106.66	106.37
					偿债能力指标				
					资产负债率	29.2%	33.9%	35.6%	36.6%
					流动比率	2.94	2.55	2.46	2.47
					速动比率	2.24	1.92	1.84	1.79
					费用率指标				
					销售费用率	6.9%	6.7%	6.0%	5.5%
					管理费用率	6.3%	6.3%	6.0%	5.5%
					财务费用率	-0.2%	-0.5%	-0.1%	-0.2%
					分红指标				
					股息收益率	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
					估值指标				
					P/E (倍)	64.55	144.79	66.94	28.28
					P/B (倍)	3.90	11.78	10.02	7.40
					P/S (倍)	5.87	14.97	10.74	6.88
					净资产收益率	6.3%	8.1%	15.0%	26.2%

利润表 (百万元)				
	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	555	715	997	1,555
营业成本	400	496	641	882
营业税金及附加	4	5	7	11
资产减值损失	-6	-5	-5	-5
销售费用	38	48	60	86
管理费用	35	45	60	86
财务费用	-1	-4	-1	-4
公允价值变动净收益	0	0	0	0
投资净收益	9	4	5	8
营业利润	53	81	176	418
营业外收支净额	2	1	1	1
利润总额	54	82	177	418
所得税	5	7	16	38
净利润	50	74	161	380
归属于母公司净利润	50	74	160	379
少数股东损益	-1	0	1	2

资料来源：东北证券

研究团队简介:

韩金呈: 复旦大学应用统计硕士, 四川大学金融学学士。现任东北证券电新组证券分析师, 主要研究方向为风光氢储和算力等。曾任东方证券股票质押/融资融券岗位。

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。	

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。

东北证券股份有限公司

网址：<http://www.nesc.cn> 电话：95360,400-600-0686 研究所公众号：dbzqyanjiusuo

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 号陆家嘴世纪金融广场 3 号楼 10 层	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

