

围绕人工智能，赋能重点行业数字化

2024 年 05 月 11 日

➤ **事件：**根据 2024 年 5 月 9 日公司发布的官方微信公众号，在“深航飞机维修 AI+应用创新大赛”中，**公司与华为联合研发的“大模型维修辅助决策系统”在此次比赛中喜获第一名。**公司该方案在技术安全性和创新性方面的表现以及公司业务价值场景挖掘和智能化落地的专业能力得到了业内高度认可，彰显公司推动行业数字化转型方面技术实力。

➤ **深耕科技创新沃土，巩固数字化行业壁垒。**公司在重点行业数字化和高端电子装备领域核心关键应用场景形成推广，保障关键行业装备安全可控，布局新质生产力，推动高质量发展。**2023 年，公司数字化产品业务板块实现收入 7.12 亿元，同比增长 14.45%。**其中，**数智应用软件产品收入 1.36 亿元，同比增长 102%。**公司数智应用产品软件以数赋智赋能千行百业，已在交通目标识别、水利视频融合、地质数据建模、电力运行调度等场景推广应用。智能计算硬件产品方面，研制国内首款高精度时间戳标识的交换机硬件产品，性能达到皮秒级别精度。

➤ **携手华为开展深度合作，依托技术领先实现订单高增。**公司深化与头部厂商战略合作，与主要厂商合作规模均位居前列，也是华为重要战略合作伙伴。公司积极拓展方案咨询认证、产品适配优化、技术推广培训、开源软件治理等业务服务，**2023 年公司信创签约规模达 23.85 亿元，同比增加 34.21%。**金融信创方面，**公司成为证券基金行业信创联盟成员单位，促进三批次 140 多家金融信创试点单位应用**，交付上交所证券基金行业信创实验室，与人保科技共建信创联合实验室，实现交通银行开源治理平台上线运行。此外，公司依据行业监管单位文件要求帮助央企客户进行政策解读与信创改造任务分解，为企业自主可控数字化转型提供全方位护航，**以 2.49 亿元成功中标民航二所的科技创新项目。**

➤ **稳健业绩奠定公司基础，数字新基建领域开拓运营新模式。**根据公司 2024 一季报，**2024 年一季度公司实现营业收入 19.94 亿元，同比增长 1.19%；实现净利润 0.51 亿元，同比增长 11.65%。**公司重点聚焦数据中心基础设施工程业务能力，大力开展低碳节能技术创新，拓展智算数据中心建设与液冷业务，提高数据中心能效，提升数字化运维管理水平，成功落地了中国银行、上海期交所、上海联通、大众汽车、上海机场等重要项目。**金融云基地数据中心一标段建设完成，开始为行业客户提供数据中心运营服务，同时成功开拓运营新模式。**

➤ **投资建议：**公司作为国内领先的行业数字化解决方案提供商，持续构建“1+2+N”行业数字化架构体系。我们预计公司 2024-2026 年营业收入为 112.37、127.52、146.53 亿元，归母净利润为 5.88、7.10、8.39 亿元，EPS 为 0.85、1.03、1.22 元/股，对应 PE 为 23、19、16 倍，维持“推荐”评级。

➤ **风险提示：**子公司发展不及预期，市场竞争加剧。

推荐

维持评级

当前价格：

19.75 元

相关研究

1.电科数字 (600850.SH) 2023 年三季报点评：三季度现金流显著改善，业绩持续稳增-2023/10/31

2.电科数字(600850.SH)2023 年半年报点评：进一步推进数字化转型，业绩稳中向好-2023/08/27

3.电科数字 (600850.SH) 事件点评：践行数字子集团战略，打造央企改革旗帜-2023/05/10

4.电科数字 (600850.SH) 2022 年年报&2023 年一季报点评：全年利润稳健增长，坚定看好公司数字化转型成果-2023/04/25

5.电科数字 (600850.SH) 2022 年业绩预告点评：优化产业布局，全年净利润大幅增长-2023/02/02

盈利预测与财务指标

项目/年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	10,001	11,237	12,752	14,653
增长率 (%)	1.3	12.4	13.5	14.9
归属母公司股东净利润 (百万元)	497	588	710	839
增长率 (%)	-4.6	18.3	20.7	18.2
每股收益 (元)	0.72	0.85	1.03	1.22
PE	27	23	19	16
PB	3.0	2.8	2.7	2.5

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 5 月 10 日收盘价）

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	10,001	11,237	12,752	14,653
营业成本	7,969	9,003	10,176	11,622
营业税金及附加	32	34	38	44
销售费用	718	742	791	952
管理费用	288	326	408	454
研发费用	439	483	587	659
EBIT	560	642	769	909
财务费用	-19	-5	-5	-8
资产减值损失	-13	-17	-19	-21
投资收益	-2	6	13	15
营业利润	568	642	775	916
营业外收支	2	2	2	3
利润总额	571	644	777	919
所得税	48	42	51	61
净利润	523	601	726	858
归属于母公司净利润	497	588	710	839
EBITDA	697	785	926	1,076

资产负债表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	2,722	2,936	3,185	3,456
应收账款及票据	2,135	2,124	2,409	2,726
预付款项	939	972	1,068	1,232
存货	3,613	4,288	4,846	5,536
其他流动资产	1,016	1,437	1,618	1,853
流动资产合计	10,425	11,758	13,127	14,803
长期股权投资	8	8	8	8
固定资产	169	183	200	221
无形资产	147	160	177	200
非流动资产合计	1,000	1,044	1,097	1,173
资产合计	11,425	12,801	14,224	15,976
短期借款	231	336	336	336
应付账款及票据	2,120	2,501	2,827	3,228
其他流动负债	3,903	4,486	5,208	6,125
流动负债合计	6,254	7,322	8,370	9,688
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	430	446	461	481
非流动负债合计	430	446	461	481
负债合计	6,684	7,768	8,831	10,169
股本	689	690	690	690
少数股东权益	228	241	257	276
股东权益合计	4,741	5,033	5,392	5,807
负债和股东权益合计	11,425	12,801	14,224	15,976

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	1.31	12.36	13.48	14.91
EBIT 增长率	0.73	14.72	19.67	18.20
净利润增长率	-4.64	18.33	20.74	18.15
盈利能力 (%)				
毛利率	20.32	19.88	20.20	20.69
净利率	4.97	5.23	5.57	5.73
总资产收益率 ROA	4.35	4.59	4.99	5.25
净资产收益率 ROE	11.01	12.27	13.83	15.17
偿债能力				
流动比率	1.67	1.61	1.57	1.53
速动比率	0.80	0.72	0.70	0.67
现金比率	0.44	0.40	0.38	0.36
资产负债率 (%)	58.50	60.68	62.09	63.65
经营效率				
应收账款周转天数	62.32	59.23	56.47	56.10
存货周转天数	166.50	157.98	161.58	160.80
总资产周转率	0.88	0.93	0.94	0.97
每股指标 (元)				
每股收益	0.72	0.85	1.03	1.22
每股净资产	6.54	6.95	7.45	8.02
每股经营现金流	0.21	0.87	1.19	1.38
每股股利	0.45	0.53	0.64	0.76
估值分析				
PE	27	23	19	16
PB	3.0	2.8	2.7	2.5
EV/EBITDA	18.14	16.10	13.66	11.74
股息收益率 (%)	2.28	2.69	3.25	3.84

现金流量表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	523	601	726	858
折旧和摊销	137	143	157	168
营运资金变动	-556	-205	-123	-145
经营活动现金流	144	597	821	951
资本开支	-118	-91	-108	-134
投资	0	2	0	0
投资活动现金流	-118	-88	-95	-119
股权募资	72	1	0	0
债务募资	6	118	0	0
筹资活动现金流	-230	-294	-478	-560
现金净流量	-197	214	249	271