

民生证券股份有限公司马天诣,谢致远近期对科华数据进行研究并发布了研究报告《点评：聚焦高端，坚持创新，“双子星”顺势而为》，本报告对科华数据给出买入评级，当前股价为45.7元。

科华数据(002335)

事件回顾：2022年11月18日，科华数据发布《科华数据股份有限公司2022年度公开发行人可转换公司债券预案》和《科华数据股份有限公司关于全资子公司拟参加土地竞拍的公告》。

公司拟发行可转债不超过14.9亿元。公告可转债预案，募资总额不超过14.9亿元，拟用于：1) 智能制造基地建设一期(7.5亿元)；2) 研发中心建设项目(1.5亿元)；3) 数字化企业建设项目(1.5亿元)；4) 补充流动资金及偿还借款(4.5亿元)。从本次可转债预案规划看，公司主要意图在于满足公司业务特别是新能源储能业务快速发展的需求。

竞拍土地用于高端装备及创新基地。根据公司战略发展规划，同意公司全资子公司“科华数能”、“科华慧云”以合计不超9000万元的自筹资金参与竞拍土地使用权。此次竞拍土地是为了满足业务特别是新能源储能业务的快速发展，公司拟在竞得土地使用权后投资建设新能源、智慧电源、数据中心产品等高端装备及创新基地项目，符合“闪耀双子星，逐梦双百亿”的战略目标要求，有效满足公司未来发展需要，促进整体战略布局实现。我们看好公司通过投资设加速扩产，同时期待储能品牌影响力提升带来的内生增长力。

连续中标多个重量级项目，彰显公司技术品牌竞争力。2022年9月以来，公司已连续中标多个项目。2022年9月9日，公司拟中标华润海原金桥湾100MWp光伏复合项目组串逆变器采购项目，投标价格954万元；2022年10月9日，公司中标西藏8MW/40MWh光伏电站配套储能PC，中标价格为7989万元，中标单价2.00元/Wh。公司同时发力海外户储市场，签约合作超2万套，包括：1) 美国户用储能系统260MWh年供货框架协议；2) 欧洲户用储能系统30MWh年供货框架协议；3) 澳洲户用储能系统100MWh年供货框架协议。

投资建议：我们认为，公司充分把握“碳中和”“数字化经济”“新基建”等国家发展战略所带来的发展契机，坚持“科华数据”、“科华数能”的“双子星”战略布局，将“数字化和场景化的智慧电能综合管理系统”与“大数据、人工智能、物联网、绿色低碳”等元素有机结合，聚力革新、顺势而为。预计公司22-24年利润4.92/6.77/8.47亿元；对应PE42/30/24x；维持“推荐”评级。

风险提示：行业竞争加剧，新能源业务不及预期。

证券之星数据中心根据近三年发布的研报数据计算，天风证券姜佳汛研究员团队对该股研究较为深入，近三年预测准确度均值高达86.97%，其预测2022年度归属净利润为盈利5.28亿，根据现价换算的预测PE为38.87。

最新盈利预测明细如下：