

博睿数据 (688229.SH)

股权激励授予核心员工，利于调动积极性

事件：博睿数据发布 2021 年股权激励草案，拟授予公司高管和核心技术人员在内的 74 人 151.55 万股限制性股票。

首次股权激励授予核心管理和技术人员，利于激励员工积极性。本次激励拟授予限制性股票数量 151.55 万股，其中首次授予占比 80%，预留部分占比 20%。首次授予的激励对象 74 人，包括公司高管、核心技术人员等，占比 20 年底公司总人数 472 人的 15.7%。授予价格为 60.86 元/股。公司业绩考核目标设定了 A、B 两级目标。以 2020 年营业收入为基数，A 目标为 2021 年-2024 年营业收入增长率分别达到 30%、75%、145%、260%；B 目标为 2021 年-2024 年营业收入增长率分别为 25%、65%、120%、200%。

新增大量销售和研发人员，奠定未来业务发展基础。2020 年，公司收入为 1.40-1.48 亿元，同比下降 15.22%-10.35%。归母净利润为 3119 万元-3798 万元，同比下降 48.91%-37.78%。2020 年因公司发展需要，新增市场销售及研发人员 110 余人，相较于 2019 年底的 331 人，增长了 33%，从而导致销售费用及研发费用与 2019 年同期相比增加 1,700 余万元。2020 年受到疫情影响，部分客户压缩预算，采购任务延后，导致需求量降低，同时部分客户延期复工复产，很多项目无法按期完成现场评测，导致软件产品无法按期交付和验收；此外，公司软件产品由向客户销售产品转型为向客户提供订阅式服务。

公司高度重视研发，产品全面丰富且具有高壁垒。公司已形成了贯穿前端网页、APP 等应用（数字体验监测产品）、中端网络（网络性能监测产品）、后端服务器应用（应用发现跟踪和诊断产品）的完善的端到端全业务链产品体系。将企业从“事后发现问题、紧急处理”的 IT 运维思路逐渐向“事前预警问题、事中快速定位问题、事后溯源”的理念引导，公司大力投入研发，利于公司继续维持产品的技术领先性。

维持“买入”评级。预计博睿数据 2020-2022 年的收入为 1.44 亿元、1.88 亿元、2.52 亿元。归母净利润为 0.36 亿元、0.52 亿元、0.67 亿元。

风险提示：技术研发不达预期的风险、市场竞争加剧的风险、下游需求培育较慢的风险。

财务指标	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入（百万元）	153	165	144	188	252
增长率 yoy（%）	17.7	7.4	-12.7	30.7	34.0
归母净利润（百万元）	52	61	36	52	67
增长率 yoy（%）	8.3	16.6	-40.5	42.0	29.9
EPS 最新摊薄（元/股）	1.18	1.37	0.82	1.16	1.51
净资产收益率（%）	32.1	29.9	15.1	18.3	19.7
P/E（倍）	101.3	86.9	146.0	102.8	79.1
P/B（倍）	32.6	26.0	22.1	18.8	15.6

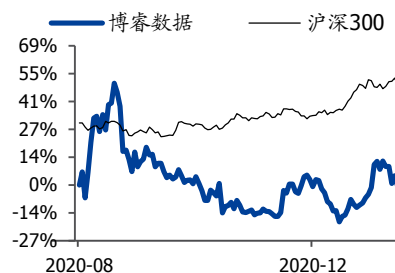
资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

买入（维持）

股票信息

行业	计算机应用
前次评级	买入
最新收盘价	119.41
总市值(百万元)	5,301.80
总股本(百万股)	44.40
其中自由流通股(%)	22.76
30 日日均成交量(百万股)	0.25

股价走势



作者

分析师 刘高畅

执业证书编号：S0680518090001

邮箱：liugaochang@gszq.com

相关研究

1、《博睿数据（688229.SH）：APM 行业领军，中国版 Datadog 启航》2020-08-23



财务报表和主要财务比率
资产负债表 (百万元)

会计年度	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
流动资产	190	229	280	328	394
现金	128	158	236	222	299
应收票据及应收账款	59	66	43	99	91
其他应收款	2	4	1	6	3
预付账款	1	1	1	1	1
存货	0	0	0	0	0
其他流动资产	0	0	0	0	0
非流动资产	5	8	6	6	7
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	3	4	3	3	3
无形资产	1	1	2	2	2
其他非流动资产	1	2	2	2	2
资产总计	194	236	287	334	401
流动负债	32	32	35	41	50
短期借款	0	0	0	0	0
应付票据及应付账款	5	8	7	12	14
其他流动负债	27	24	28	29	36
非流动负债	0	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	0	0	0	0	0
负债合计	32	32	35	41	50
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	33	33	44	44	44
资本公积	5	5	5	5	5
留存收益	125	166	196	241	297
归属母公司股东权益	163	204	251	293	351
负债和股东权益	194	236	287	334	401

现金流量表 (百万元)

会计年度	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
经营活动现金流	45	51	64	-6	85
净利润	52	61	36	52	67
折旧摊销	2	2	1	1	2
财务费用	0	-1	-2	-3	-3
投资损失	-1	-3	0	0	0
营运资金变动	-10	-10	29	-55	19
其他经营现金流	2	2	0	0	0
投资活动现金流	0	-1	0	-2	-2
资本支出	2	5	-1	0	0
长期投资	0	0	0	0	0
其他投资现金流	1	3	-1	-1	-2
筹资活动现金流	0	-20	13	-6	-6
短期借款	0	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	0	0	11	0	0
资本公积增加	0	0	0	0	0
其他筹资现金流	0	-20	2	-6	-6
现金净增加额	45	30	78	-14	76

利润表 (百万元)

会计年度	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入	153	165	144	188	252
营业成本	26	32	37	47	63
营业税金及附加	1	2	1	2	2
营业费用	25	27	25	31	42
管理费用	16	13	12	15	20
研发费用	29	31	27	35	48
财务费用	0	-1	-2	-3	-3
资产减值损失	-2	0	0	0	0
其他收益	3	6	0	0	0
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	1	3	0	0	0
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	59	69	41	58	76
营业外收入	0	0	0	0	0
营业外支出	0	0	0	0	0
利润总额	59	69	41	58	76
所得税	6	8	5	7	9
净利润	52	61	36	52	67
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	52	61	36	52	67
EBITDA	57	66	36	53	69
EPS (元)	1.18	1.37	0.82	1.16	1.51

主要财务比率

会计年度	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
成长能力					
营业收入(%)	17.7	7.4	-12.7	30.7	34.0
营业利润(%)	7.3	17.2	-40.1	41.4	29.9
归属于母公司净利润(%)	8.3	16.6	-40.5	42.0	29.9
获利能力					
毛利率(%)	82.9	80.7	74.0	75.0	75.0
净利率(%)	34.2	37.1	25.3	27.5	26.6
ROE(%)	32.1	29.9	15.1	18.3	19.7
ROIC(%)	30.0	27.9	13.0	16.1	17.7
偿债能力					
资产负债率(%)	16.3	13.7	12.3	12.3	12.4
净负债比率(%)	-78.8	-77.6	-98.2	-78.7	-87.7
流动比率	6.0	7.1	8.0	8.0	7.9
速动比率	6.0	7.1	7.9	8.0	7.9
营运能力					
总资产周转率	0.9	0.8	0.5	0.6	0.7
应收账款周转率	3.1	2.6	2.6	2.6	2.6
应付账款周转率	6.1	4.8	4.8	4.8	4.8
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	1.18	1.37	0.82	1.16	1.51
每股经营现金流(最新摊薄)	1.01	1.15	1.44	0.13	1.90
每股净资产(最新摊薄)	3.67	4.59	5.41	6.36	7.67
估值比率					
P/E	101.3	86.9	146.0	102.8	79.1
P/B	32.6	26.0	22.1	18.8	15.6
EV/EBITDA	91.1	77.5	139.0	96.5	72.1

资料来源: 贝格数据, 国盛证券研究所

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com