

公司点评
宝信软件 (600845)
计算机 | 计算机应用
新基建需求逐步释放，智慧制造加速升级

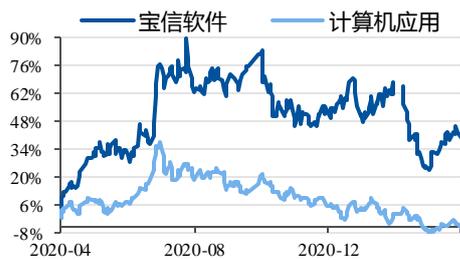
2021年04月13日

评级 推荐

评级变动 维持

合理区间 60.61-69.26 元
交易数据

当前价格 (元)	57.36
52周价格区间 (元)	40.06-78.02
总市值 (百万)	66275.97
流通市值 (百万)	48161.42
总股本 (万股)	115543.88
流通股 (万股)	83963.43

涨跌幅比较


%	1M	3M	12M
宝信软件	12.29	-8.22	41.72
计算机应用	1.27	-8.59	-5.5

邓睿祺
分析师

 执业证书编号: S0530520120001
 dengrq@cfzq.com

18042686813

相关报告

- 《宝信软件：宝信软件 (600845.SH) 2020 中报预告点评：业绩预增超预期，赛道优势强增长》 2020-07-10
- 《宝信软件：宝信软件 (600845.SH) 2019 中报点评：业绩表现亮眼，关注长期发展》 2019-08-22
- 《宝信软件：宝信软件 2018 年报点评：IDC 业务稳健增长，智能制造雏形初现》 2019-04-17

预测指标	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
主营收入 (百万元)	6849	9518	13617	17847	21702
净利润 (百万元)	879	1301	1816	2383	2811
每股收益 (元)	0.76	1.13	1.57	2.06	2.43
每股净资产 (元)	6.11	6.30	7.36	8.44	9.77
P/E	75.37	50.96	36.49	27.81	23.58
P/B	9.38	9.10	7.79	6.79	5.87

资料来源：贝格数据，财信证券

投资要点：

- 事件：**宝信软件披露 2020 年年度报告。公司实现营业收入 95.18 亿元，同比增长 38.96%；归属上市公司股东的净利润为 13.01 亿元，同比增长 47.91%；经营活动产生的现金流量净额为 14.66 亿元，同比增长 65.25%。
- 智慧制造与智慧城市双增长。**受益于宝武集团持续整合钢铁行业带来的需求释放，以及建设数字经济带来智慧城市需求，公司 2020 年软件开发及工程服务业务实现收入 67.18 亿元，同比增长 47.00%。其中，宝武体系内的智慧制造需求是公司业务近年增长重点之一，宝武体系的关联交易在 2020 年达到 37.81 亿元，同比增长约 27%。公司预计 2021 年来自宝武体系的关联交易将达到 63.10 亿元，将大幅提高公司整体营收。智慧城市方面，智慧轨交、“一网统管”等新基建的落地助力公司 2020 年实现相关营收约 29.37 亿元，同比增长约 86%。随着新基建需求的逐步释放，公司智慧城市相关业务有望进一步增长。
- IDC 业务得到市场高度认可。**公司凭借宝钢体系在一线城市的核心资源、成本优势，实现“宝之云”一期到四期的快速上架，得到市场高度认可。“云大物工”等技术应用将推动数据总量爆发增长，云计算市场规模不断增长，作为云基础设施的 IDC 需求不断上行，在 REITs 等相关政策的推动下有望迎来行业性的高增长。
- 盈利预测及评级。**预计 2020-2022 年公司净利润分别为 18.26、23.83、28.11 亿元，EPS 分别为 1.57、2.06 元和 2.43 元，对应当前股价 PE 分别为 36.39、27.81、23.58 倍。按软件与工程、IDC 两大业务板块的毛利占比进行分部估值，其中软件与工程部分的毛利采用 PE 法，参考可比公司一致预期给予 40-45x PE 估值；对 IDC 部分采用 EV/EBITDA 法进行估值，可比公司 EV/EBITDA 约为 27-30x。给予公司 2021 年合理市值区间约为 700-800 亿元，对应合理价格区间为 60.61-69.26 元。维持“推荐”评级。
- 风险提示：**市场竞争加剧风险；政策推进不及预期风险；行业需求不及预期风险。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指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。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。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438