

2022年6月28日

何利超

H70529@capital.com.tw

目标价(元)

65

## 宝信软件 (600845.SH)

BUY 买进

万名“宝罗”机器人上岗,引领钢铁智能制造未来发展

### 结论及建议:

2022年6月20日,为贯彻落实集团新一轮发展战略,尽快掀起机器人规模化应用热潮,中国宝武召开“万名宝罗上岗实施动员大会”,推动计划早日落地。会上,宝信软件汇报了在建设应用模式、机器人集成方式、产业链协同方面开展的创新尝试;公司与宝钢股份、马钢集团、太钢集团通过视频签署了《机器人实施框架合作协议》。

公司工业机器人应用领域技术成熟,钢铁行业未来智能化改进空间极大;另一方面IDC布局立足核心城市,具有较强的稀缺性,我们看好公司工业软件、工业互联网、工业机器人和IDC业务协同发展前景,给予“买进”评级。

■ **工业机器人与工业互联网共同发展,智能制造将带动未来业绩增长:**公司是宝武集团智能制造领域的中坚力量,是集团工业机器人领域的主要研发和供应者。同时,公司将做好“宝罗”机器人规模化应用的技术准备,由原来单一基地一两个机器人的个性化运用,推广到标准化、规模化的全面应用。未来集团的工业机器人将全方位连接公司研发运营的宝物工业互联网平台,借助先进的物联网、大数据和人工智能为宝罗赋能。也将为公司工业智慧化业务带来大量的新需求。

■ **IDC业务稳步推进,政策推动行业进入高速增长期:**近期国内云巨头资本开支力度有所加大,去年由于平台经济受监管,IDC行业景气度有所影响;今年平台经济监管力度放缓、“东数西算”对IDC行业的政策力度较大,云巨头 capex 有望持续回升。公司IDC业务稳步推进,背靠集团在上海宝山区大资料产业园区拥有良好的客户资源,有着国内一线城市最大的单体数据中心资源,未来有望持续扩大市场份额。

■ **毛利保持稳定,现金流表现优异:**公司22Q1 毛利率为32.42%,基本与去年全年持平,同比去年1Q下降3.4个百分点,主要是营收结构有所变化、钢铁信息化业务和自动业务增速较快;另一方面公司经营活动现金净流量为10.46 亿元,yoy+141.31%,主要系公司持续提升营运资金管理、销售收现率高于去年同期,销售商品及提供劳务收到的现金较去年同期增加所致。体现出公司经营能力稳定向好。

■ **盈利预期:**我们预计公司2022—2023年净利润为24.12/30.62亿元,同比分别增长+32.64%/26.92%,折合EPS分别为1.59/2.01元,目前A股股价对应的PE为35和28倍,给予“买入”投资建议。

### 公司基本信息

产业别	计算机
A 股价(2022/06/27)	56.00
上证指数(2022/06/27)	3379.19
股价 12 个月高/低	76.84/38.75
总发行股数(百万)	1520.14
A 股数(百万)	1102.11
A 市值(亿元)	617.18
主要股东	宝山钢铁股份有限公司 (49.55%)
每股净值(元)	6.26
	一个月 三个月 一年
股价涨跌(%)	16.93 13.57 14.57

### 近期评等

出刊日期	前日收盘	评等
2021.08.20	69.40	买进

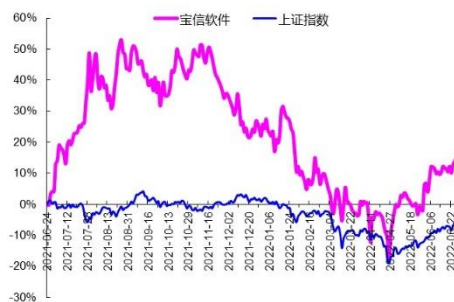
### 产品组合

软件开发	72.35%
服务外包	26.55%
系统集成设备	1.10%

### 机构投资者占流通 A 股比例

基金	13.3%
一般法人	3.0%

### 股价相对大盘走势



年度截止 12 月 31 日		2019	2020	2021	2022F	2023F
纯利(Net profit)	RMB 百万元	879.34	1300.62	1818.84	2412.49	3062.02
同比增减	%	31.42%	47.91%	39.84%	32.64%	26.92%
每股盈余(EPS)	RMB 元	0.77	1.13	1.20	1.59	2.01
同比增减	%	1.10%	45.98%	6.29%	32.64%	26.92%
A 股市盈率(P/E)	X	72	50	47	35	28
股利(DPS)	RMB 元	0.40	0.90	1.00	1.10	1.10
股息率(Yield)	%	0.72%	1.61%	1.79%	1.97%	1.97%

【投资评等说明】

评等定义

强力买进 (Strong Buy)	潜在上涨空间 $\geq$ 35%
买进 (Buy)	$15\% \leq$ 潜在上涨空间 $< 35\%$
区间操作 (Trading Buy)	$5\% \leq$ 潜在上涨空间 $< 15\%$
中立 (Neutral)	无法由基本面给予投资评等 预期近期股价将处于盘整 建议降低持股

## 附一：合并损益表

百万元	2019	2020	2021	2022F	2023F
营业收入	6849	9518	11759	15018	19011
经营成本	4792	6745	7935	10198	12965
营业税金及附加	17	28	42	45	57
销售费用	173	167	206	300	380
管理费用	970	1157	1620	1862	2281
财务费用	(38)	(60)	(44)	(68)	(76)
资产减值损失	(15)	(64)	69	(45)	(40)
投资收益	1	15	16	10	10
营业利润	1004	1481	2004	2745	3484
营业外收入	1	3	11	2	2
营业外支出	2	3	2	1	1
利润总额	1003	1482	2013	2746	3485
所得税	78	122	105	220	279
少数股东权益	46	59	90	114	144
归属于母公司所有者的净利润	879	1301	1819	2412	3062

## 附二：合并资产负债表

百万元	2019	2020	2021	2022F	2023F
货币资金	3140	4400	4300	4730	6596
应收帐款	2239	1638	4300	3154	3992
存货	777	3066	4300	3004	3802
流动资产合计	7184	11925	13641	15093	19202
长期股权投资	199	220	194	200	200
固定资产合计	1430	1705	1624	2160	2400
在建工程	467	258	444	400	300
非流动资产合计	3084	3702	4220	3690	4100
资产总计	10268	15627	17860	18783	23302
流动负债合计	2863	6894	7908	7659	9506
非流动负债合计	136	125	348	(1006)	(1540)
负债合计	2999	7019	8257	6654	7965
少数股东权益	204	710	586	700	844
股东权益合计	7269	8608	9604	12130	15336
负债及股东权益合计	10268	15627	17860	18783	23302

## 附三：合并现金流量表

百万元	2019	2020	2021	2022F	2023F
经营活动产生的现金流量净额	887	1534	1928	2027	2567
投资活动产生的现金流量净额	(970)	(911)	(826)	(700)	(500)
筹资活动产生的现金流量净额	(701)	(192)	(1187)	(300)	(200)
现金及现金等价物净增加额	(783)	429	(92)	1027	1867

此份报告由群益证券(香港)有限公司编写,群益证券(香港)有限公司的投资和由群益证券(香港)有限公司提供的投资服务,不是个人客户而设。此份报告不能复制或再分发或印刷报告之全部或部份内容以作任何用途。群益证券(香港)有限公司相信用以编写此份报告之资料可靠,但此报告之资料没有被独立核实审计。群益证券(香港)有限公司,不在此报告之准确性及完整性作任何保证,或代表或作出任何书面保证,而且不会对此报告之准确性及完整性负任何责任或义务。群益证券(香港)有限公司,及其分公司及其联营公司或许在阁下收到此份报告前使用或根据此份报告之资料或研究推荐作出任何行动。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员不会对使用此份报告后招致之任何损失负任何责任。此份报告内容之数据和意见可能会或会在没有事前通知前变更。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员或会对此份报告内描述之证j@持意见或立场,或会买入,沽出或提供销售或出价此份报告内描述之证券。群益证券(香港)有限公司及其分公司及其联营公司可能以其户口,或代他人之户口买卖此份报告内描述之证j@。此份报告,不是用作推销或促使客人交易此报告内所提及之证券。