

证券研究报告

公司研究

公司点评

宝通科技(300031.SZ)

投资评级

上次评级

冯翠婷 传媒互联网及海外首席分析师

执业编号: S1500522010001

联系电话: +86 17317141123

邮箱: fengcuiting@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

宝通首个数字孪生矿山系统发布, 兖矿能源智慧矿山合作落地

2022年07月16日

事件: (1) 7月15日宝通科技正式发布首个数字孪生智慧矿山系统, 作为宝通元宇宙业务融合发展的第二个元宇宙数字产品, 宝通数字孪生智慧矿山系统基于宝通数字化输送带、智能输送8大类核心硬件及传感器和8大类软件监测系统、AR/VR/MR智能设备、裸眼3D混合现实空间等数字化产品, 构建矿山应用场景数字“画像”, 打造数字孪生矿山, 实现矿山工业输送数字孪生的沉浸式体验, 以真实数据驱动虚拟场景, 实现了跨物理时空的数字孪生具象化; (2) 7月14日公司公告子公司宝通智维与国内能源巨头兖矿能源控股子公司中垠融资租赁(兖矿持股比例74.7857%)签署1850万元订单, 为其下属矿山落地实施应用数字孪生矿山系统, 将在2022年8月30日前为东滩煤矿提供胶带输送机及芳纶输送带、输送带接头监测系统、输送带纵向撕裂监测系统、输送系统沉浸式空间数字监控中心、3D工业场景标准巡检中心(工作间)等设备产品, 合同总金额为1,850万元(含税)。

点评:

➤ 与兖矿子公司合作落地是公司工业互联网业务发展新的突破:

➤ (1) 公司2021年数字化输送带营业收入突破10亿元, 投资6亿元的现代工业散货物料绿色输送智能产业集群鸿山基地投入使用, 并实现智能硬件在线监测产品和新业务零的突破, 已签约山东钢铁集团、中信特钢铜陵泰富公司、江苏港口集团镇江金港公司、湖北新冶特钢公司、兴澄特钢智能改造二期等。21年公司联合兖矿能源成立子公司山东宝能智维, 正式进军井工矿智能化建设。

➤ (2) 宝能智维是子公司无锡宝通智能物联科技有限公司的控股子公司, 公司基于智能输送系统的数字化改造, 通过自身的软硬件的技术和算法, 打造智能化和无人化的输送系统。目前, 公司在研的产品包括数字化输送带产品、智能在线监测产品、AR/VR/MR智能设备、裸眼3D显示设备等, 旨在通过自主研发的输送带运行监测系统, 捕捉和监测输送带运行状况, 解决物料输送过程中遇到的撕裂、磨损、堵料、跑偏等问题, 实现提前预警, 避免产生停机事故引起的人员和财产损失, 提质增效, 助力客户智能化建设。

➤ (3) 本次合作落地有利于公司数字化产品在行业内建立标杆示范, 将加快推动公司数字化在线监测产品及智能一体化业务在露天矿、井工矿、钢铁冶炼、砂石骨料、散货港口等工业场景落地; 有利于公司推进矿山工业互联网平台, 构建矿山应用场景的数字“画像”, 打造数字孪生矿山, 助力下游企业以裸眼视角完成在虚拟空间还原各类工业设备、厂房及作业环境, 实现煤矿井下工业输送数字孪生的沉浸式体验; 有利于公司联合生态合作伙伴, 为矿山各生产要素场景提供生态支持, 实现矿山工业设备与网络云端之间互通互联, 实现矿山全系统各环节的智能

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 1

协同；有利于公司助力客户全面打造智能化生产、透彻化感知、可视化管理、数字化决策的智慧矿区/工厂；有利于公司发展战略实现，将对公司未来的经营业绩产生积极的影响。

- **数字孪生智慧矿山系统落地标志着公司工业互联网的第二阶段开启：**
- （1）21年，公司通过投资矿山自动驾驶公司踏歌智行、裸眼3D技术公司一隅千象、增资VR/AR/MR技术公司哈视奇和投资成立矿山一体化合资公司宝力智行，进军露天矿智能一体化建设，实现公司传统优势与虚拟现实、工业互联网方向的融合。
- （2）宝通科技的核心客户遍布全球，国内主要客户有国家能源集团、宝武钢铁、山能集团、中国建材、海螺水泥等国内百强企业，国外主要客户有必和必拓、力拓、塔塔钢铁、智利铜业等全球500强集团，客户对数字化改造和智能运营落地有明确需求，公司数字孪生智慧矿山系统的落地将满足这部分客户需求。
- （3）据全球知名研究咨询公司 Markets and Markets 预测，到2023年，全球数字孪生市场规模将达到157亿美元，到2025年将突破260亿美元。在如此广阔的市场前景面前，宝通数字孪生技术也将不断“解锁”新的应用场景。除了智慧矿山一体化运营领域外，宝通的数字孪生技术还可依托宝通的裸眼混合现实空间“SPACE 1”，实现元宇宙会议系统、工业数字孪生、元宇宙社交游戏等元宇宙产品的应用，催生更多数字化转型的新模式、新业态。
- **投资建议：**宝通科技将智慧矿山一体化运营战略与宝通工业元宇宙业务有机结合，标志着公司向成为元宇宙全栈式方案服务商的坚实迈进。公司作为首家提出工业互联网全栈式服务的企业，具有先发优势，通过强化和战略伙伴的合作，有望加强协同效应，实现共生发展，随着智能软硬件的放量和矿山一体化运营的商业模式落地，形成工业互联网业务的第二增长曲线。移动互联网方面，公司于5月19日上线《新仙侠世界3》、获得ios畅销榜Top1；于5月27日上线《终末阵线》后迅速霸榜B站双榜第一；且《天龙八部2》于7月7日上线新马，凭借游戏的高品质和买量，目前该游戏海外表现良好，新加坡服稳定在ios畅销榜前30，马来西亚服稳定在ios畅销榜前5。海内外游戏陆续上新将催化公司二季度收入增长，及下半年利润增长。建议密切关注。
- **风险因素：**工业智能化改造整体进展不及预期风险；游戏行业监管持续趋严风险；游戏上线效果不及预期风险；市场竞争加剧的风险。

图 1：无人矿卡数字孪生系统



资料来源：Boton 宝通科技，信达证券研发中心

图 2：宝通智慧矿山一体化运营布局



资料来源：Boton 宝通科技，信达证券研发中心

研究团队简介

冯翠婷，信达证券传媒互联网及海外首席分析师，北京大学管理学硕士，香港大学金融学硕士，中山大学管理学学士。2016~2021年任职于天风证券，覆盖互联网、游戏、广告、电商等多个板块，及元宇宙、体育二级市场研究先行者（首篇报告作者），曾获21年东方财富Choice金牌分析师第一、Wind金牌分析师第三、水晶球奖第六、金麒麟第七，20年Wind金牌分析师第一、第一财经第一、金麒麟新锐第三。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	章嘉婕	13693249509	zhangjiajie@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jjiali@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明,本人具有证券投资咨询执业资格,并在中国证券业协会注册登记为证券分析师,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告;本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点;本人薪酬的任何组成部分不曾与,不与,也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品,为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考,双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户,并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通,对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制,但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断,本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动,涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期,或因使用不同假设和标准,采用不同观点和分析方法,致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告,对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考,并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下,信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告,则由该机构独自为此发送行为负责,信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权,私自转载或者转发本报告,所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数: 沪深 300 指数 (以下简称基准); 时间段: 报告发布之日起 6 个月内。	买入: 股价相对强于基准 20% 以上;	看好: 行业指数超越基准;
	增持: 股价相对强于基准 5%~20%;	中性: 行业指数与基准基本持平;
	持有: 股价相对基准波动在±5% 之间;	看淡: 行业指数弱于基准。
	卖出: 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售,投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估,并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求,必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下,信达证券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,投资者需自行承担风险。