

2022年09月16日

慧博云通 (301316.SZ)

投资要点

◆ 下周三（9月21日）有一家创业板上市公司“慧博云通”询价。

◆ **慧博云通 (301316)**：公司致力于为客户提供专业的信息技术外包（ITO）服务，主营业务包括软件技术外包服务和移动智能终端测试服务两大板块。公司2019-2021年分别实现营业收入5.40亿元/6.88亿元/9.18亿元，YOY依次为74.48%/27.26%/33.55%，三年营业收入的年复合增速为43.67%；实现归母净利润0.37亿元/0.66亿元/0.77亿元，YOY依次为111.64%/75.83%/16.47%，三年归母净利润的年复合增速为63.04%。最新报告期，2022H1公司实现营业收入5.59亿元，同比增长39.90%；实现归母净利润0.37亿元，同比增长109.63%。根据初步预测，公司2022年1-9月预计实现归母净利润5,100.00万元至6,400.00万元，较上年同期增长17.90%至47.96%。

① **投资亮点**：1、公司长期深耕软件外包业务领域，积累了众多优质的下游客户，有望推动公司业绩持续稳定向好。经过十余年的发展，公司已积累了优质、稳定的客户群体，与IT、通信、互联网、金融、汽车等行业的企业建立了长期合作关系，例如SAP、中国移动、小米、阿里巴巴等知名度高、财务实力强的相关领域龙头。同时，随着公司品牌知名度的不断提升，公司新客户方面拓展顺利，近年来陆续进入爱立信、诺基亚、OPPO、野村证券、阿里巴巴、腾讯、字节跳动、网易、第四范式、浦发银行等行业标杆客户的供应商名录。公司行业覆盖广泛及客户资源优质等优势为公司的软件技术外包业务平稳发展奠定了持续成长的良好基础。2、公司的移动智能终端测试业务团队经验及团队规模在行业中处于领先水平。公司的移动智能终端测试业务团队的管理人员拥有近10年的终端测试项目管理经验，同时，技术人员均具备良好的专业素质和全面的专业技能；目前全球测试团队人数超过1,500人，其中外场测试团队超过300人，实验室测试团队超过1,200人。截至最新，公司累计开展超过25万人天的外场测试工作，已对超过1,000款移动智能终端型号进行外场测试；累计开展超过50万人天的实验室测试工作，已对超过1,000款移动智能终端型号进行实验室测试。公司的团队业务经验及团队规模在行业中均处于领先水平，将有利于智能终端测试业务的发展。

② **同行业上市公司对比**：根据业务的相似性，选取软通动力、博彦科技、润和软件、法本信息、诚迈科技等服务领域为软件技术的上市公司为慧博云通的可比公司。根据上述可比公司来看，2021年同业平均收入规模为58.85亿元、可比PE-TTM（剔除负值/算数平均）为33.92X、销售毛利率为25.59%；相较而言，公司的营收规模和毛利率处于同业的中下位区间。

◆ **风险提示**：已经开启询价流程的公司依旧存在因特殊原因无法上市的可能、公司内容主要基于招股书和其他公开资料内容、同行业上市公司选取存在不够准确的风险、内容数据截选可能存在解读偏差、具体上市公司风险在正文内容中展示等。

新股覆盖研究

股价

交易数据

总市值（百万元）	
流通市值（百万元）	
总股本（百万股）	360.00
流通股本（百万股）	
12个月价格区间	/

一年股价表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-0.99	-1.78	-2.48
绝对收益	-7.37	-13.73	-24.93

分析师

李蕙

 SAC 执业证书编号：S0910519100001
 lihui1@huajinsec.cn

相关报告



公司近 3 年收入和利润情况

会计年度	2019A	2020A	2021A
主营收入(百万元)	540.3	687.6	918.3
同比增长(%)	74.48	27.26	33.55
营业利润(百万元)	36.4	71.1	85.1
同比增长(%)	68.69	95.49	19.71
净利润(百万元)	37.4	65.7	76.5
同比增长(%)	111.64	75.83	16.47
每股收益(元)	0.16	0.22	0.21

数据来源：聚源、华金证券研究所

内容目录

一、慧博云通	4
(一) 基本财务状况	4
(二) 行业情况	5
(三) 公司亮点	7
(四) 募投项目投入	7
(五) 同行业上市公司指标对比	8
(六) 风险提示	8

图表目录

图 1：公司主营业务情况	4
图 2：公司收入规模及增速变化	5
图 3：公司归母净利润及增速变化	5
图 4：公司销售毛利率及净利润率变化	5
图 5：公司 ROE 变化	5
图 6：全球信息技术服务支出（单位：十亿美元）	6
图 7：中国软件技术外包服务市场规模（单位：亿元）	6
图 8：全球软件技术外包服务市场规模（单位：亿美元）	6
表 1：公司 IPO 募投项目概况	8
表 2：同行业上市公司指标对比	8

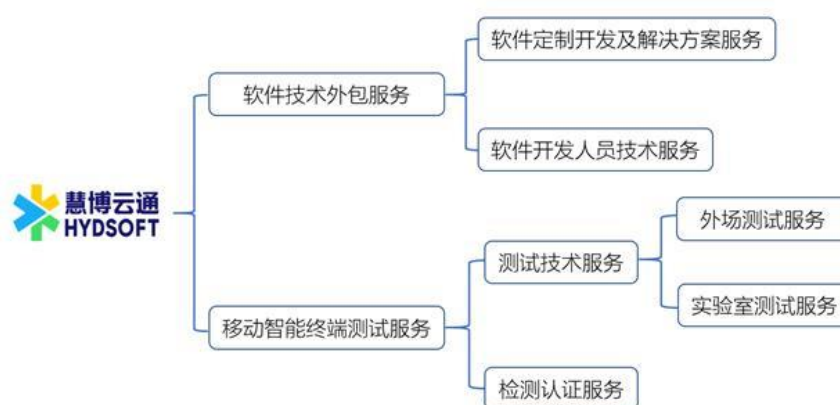
一、慧博云通

公司致力于为客户提供专业的信息技术外包（ITO）服务，主营业务包括软件技术外包服务和移动智能终端测试服务两大板块。

在软件技术外包服务领域，公司业务遍布全球，在北京、上海、深圳、杭州、广州、成都、南京、武汉、长沙、无锡等多个国内城市以及美国等境外地区构建了分支机构或服务团队，同时已经与 IT、通信、互联网、金融、汽车等多个行业领域的客户建立了长期稳定的合作关系。公司通过了软件能力成熟度模型集成 CMMI5 级、ISO9001 质量管理体系、ISO27001 信息安全管理体系、ISO20000 信息技术服务管理体系等认证，软件技术外包服务的交付能力与质量管控水平在行业中处于领先水平。

在移动智能终端测试服务领域，公司积累了与通信运营商、工信部进网许可证官方认证实验室、移动智能终端制造商以及芯片制造商长期的合作经验，搭建了专业的测试服务体系，持续为整个移动智能终端产业链的客户提供测试服务。公司具有规模较大、成立时间较长的专业测试服务团队，能够在全球 200 多个城市 and 不同网络环境下开展移动智能终端的相关测试工作。同时，公司的移动智能终端测试业务已逐步从智能手机拓展至智能穿戴设备、智能家居、物联网等领域，未来将持续开拓新的泛移动智能终端测试业务增长点。

图 1：公司主营业务情况



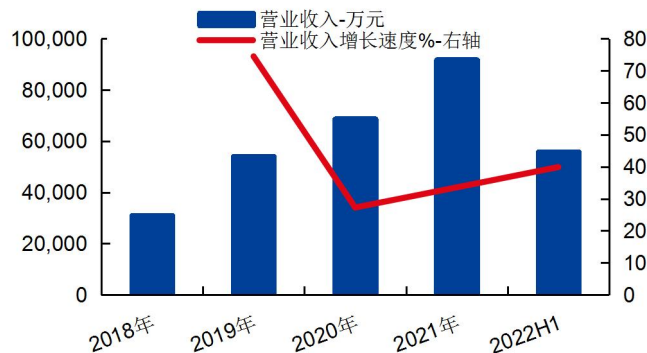
资料来源：公司招股书，华金证券研究所

（一）基本财务状况

公司 2019-2021 年分别实现营业收入 5.40 亿元/6.88 亿元/9.18 亿元，YOY 依次为 74.48%/27.26%/33.55%，三年营业收入的年复合增速为 43.67%；实现归母净利润 0.37 亿元/0.66 亿元/0.77 亿元，YOY 依次为 111.64%/75.83%/16.47%，三年归母净利润的年复合增速为 63.04%。最新报告期，2022H1 公司实现营业收入 5.59 亿元，同比增长 39.90%；实现归母净利润 0.37 亿元，同比增长 109.63 %。

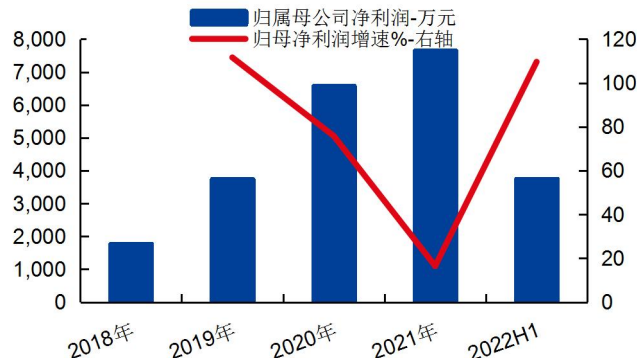
2021 年，公司主营业务收入按业务类型可分为两大板块，分别为软件技术外包服务（7.24 亿元，79.62%）、移动智能终端测试服务（1.85 亿元，20.38%）。报告期间，公司始终以软件技术外包服务为核心业务和首要收入来源，销售收入占比维持在 70%以上，且该比例仍在持续提升。

图 2：公司收入规模及增速变化



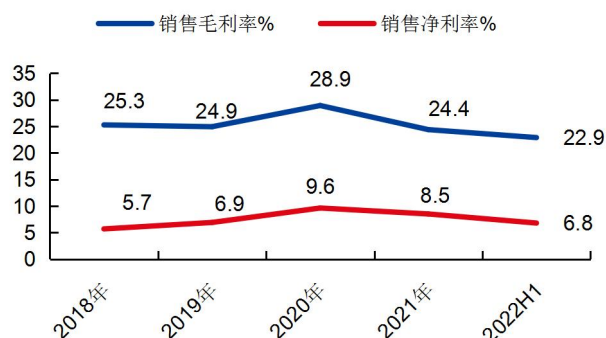
资料来源：wind，华金证券研究所

图 3：公司归母净利润及增速变化



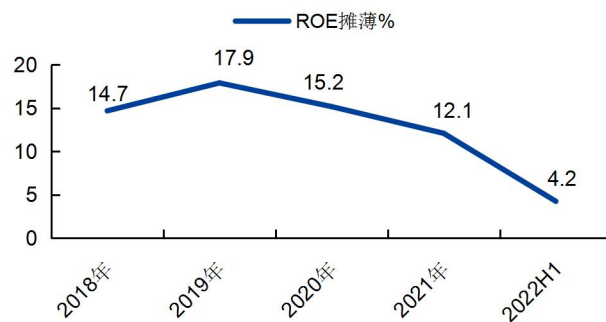
资料来源：wind，华金证券研究所

图 4：公司销售毛利率及净利率变化



资料来源：wind，华金证券研究所

图 5：公司 ROE 变化



资料来源：wind，华金证券研究所

（二）行业情况

公司致力于为客户提供信息技术外包服务，主营业务包括软件技术外包服务以及移动智能终端测试服务两大板块，隶属于信息技术外包行业。

1、信息技术外包行业

进入 21 世纪以来，信息技术已逐渐成为推动国民经济发展和促进全社会生产效率提升的强大动力，信息产业作为关系到国民经济和社会发展全局的基础性、战略性、先导性产业受到了越来越多国家和地区的重视。随着云计算、大数据、物联网、人工智能等新一代信息技术的深入发展，以及数字化业务生态系统向前迈进，IT 已经不仅是支持企业机构在其基础上运行业务的平台，更成为推动业务发展的强劲引擎。不断增长的 IT 服务需求直接带动了信息技术外包行业的

发展,市场规模持续扩大。根据 Statista 的数据,2019 年全球信息技术服务支出总额达到 10,400 亿美元,相较 2018 年增长了 4.73%。

图 6: 全球信息技术服务支出 (单位: 十亿美元)



资料来源: Statista, 华金证券研究所

(1) 软件技术外包行业

自 2015 年以来,全球及中国的软件技术外包服务市场规模持续增长。根据中国产业调研网的数据,2019 年全球软件技术服务外包行业收入规模达到 1,747.70 亿美元,同比增长 7%;2019 年我国软件技术服务外包行业收入规模达到 1,349.10 亿元,同比增长 13%。预计未来全球及我国软件技术服务外包行业的需求规模将依然保持增长态势,全球软件技术外包服务市场规模预计到 2025 年可超过 2,300 亿美元,中国软件技术外包服务市场规模预计到 2025 年可超过 2,300 亿元。

图 7: 中国软件技术外包服务市场规模 (单位: 亿元)



资料来源: 中国产业调研网, 华金证券研究所

图 8: 全球软件技术外包服务市场规模 (单位: 亿美元)



资料来源: 中国产业调研网, 华金证券研究所

(2) 移动智能终端测试行业

近年来,智能手机、平板电脑作为最早出现并迅速普及的移动智能终端渗透率实现了跨越式提升,市场已基本趋于饱和,各年出货量呈缓慢下降趋势。根据 IDC 数据显示,全球智能手机 2019 年出货量为 13.71 亿台,近五年的 CAGR 为-1.10%,全球平板电脑 2019 年出货量为 1.44 亿台,近五年的 CAGR 为-8.67%。尽管出货量已停止增长态势,但用户对终端产品的性能例如移动通信、稳定性、功耗续航、发热、芯片运行速度、屏幕等以及对于产品智能化、轻薄化、高速化

的要求不断提升，使得智能手机、平板电脑的测试内容趋于多元化与复杂化，综合考虑以上两方面的影响因素，智能手机与平板电脑的测试需求仍将保持一定的规模。

此外，智能穿戴设备、智能家居、智能汽车等新兴智能终端产品的发展与普及呈现加速态势。根据 IDC 数据，全球可穿戴设备 2020 年出货量预计将达到 3.96 亿台，同比增长 14.5%，预计到 2024 年出货量将达到 6.37 亿台；全球智能家居设备 2020 年出货量将超过 8.54 亿台，同比增长 4.1%，预计 2024 年出货量将超过 14 亿台；全球智能网联汽车 2020 至 2024 年的出货量年均复合增长率为 14.5%，预计到 2024 年出货量将达到约 7,620 万辆。

（三）公司亮点

1、公司长期深耕软件外包业务领域，积累了众多优质的下游客户，有望推动公司业绩持续稳定向好。经过十余年的发展，公司已积累了优质、稳定的客户群体，与 IT、通信、互联网、金融、汽车等行业的企业建立了长期合作关系，例如 SAP、VMWare、Internet Brands、中国移动、爱立信、小米、三星、阿里巴巴、中信保、浦发银行、吉利、强生、WALMART 等知名度高、财务实力强的相关领域龙头；随着公司与客户的合作关系不断深化，合作业务量持续提升，不断推动公司业绩攀升。同时，随着公司品牌知名度的不断提升，公司新客户方面拓展顺利，近年来陆续进入爱立信、诺基亚、OPPO、野村证券、阿里巴巴、腾讯、字节跳动、网易、第四范式、浦发银行等行业标杆客户的供应商名录。公司行业覆盖广泛及客户资源优质等优势为公司的软件技术外包业务平稳发展奠定了持续成长的良好基础。

2、公司的移动智能终端测试业务团队经验及团队规模在行业中处于领先水平。公司的移动智能终端测试业务团队的管理人员拥有近 10 年的终端测试项目管理经验，同时，技术成员均具备良好的专业素质和全面的专业技能；目前全球测试团队人数超过 1,500 人，其中外场测试团队超过 300 人，实验室测试团队超过 1,200 人。截至最新，公司累计开展超过 25 万人天的外场测试工作，已对超过 1,000 款移动智能终端型号进行外场测试；累计开展超过 50 万人天的实验室测试工作，已对超过 1,000 款移动智能终端型号进行实验室测试。公司的团队业务经验及团队规模在行业中均处于领先水平，将有利于智能终端测试业务的发展。

（四）募投项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 2 个项目。

1、ITO 交付中心扩建项目：本项目通过扩建杭州的在岸交付中心，扩大专业技术服务人员规模，提升公司在相应区域的交付能力与市场开拓能力。项目达产后每年销售收入 7,123.20 万元，每年净利润 898.33 万元，税后投资回收期为 6.61 年（含建设期 3 年），税后投资内部收益率为 16.82%（基准收益率=12%）。

2、软件技术研发中心建设项目：本项目将整合公司现有研发资源，建设软件技术研发中心，扩大研发团队，完善研发体系，重点开展新兴技术领域课题的技术研发，包括“云计算微服务解决方案”、“人工智能数据平台”、“数据中台”、“信贷服务智能风控解决方案”等课题。

表 1：公司 IPO 募投项目概况

序号	项目名称	项目投资总额 (万元)	拟使用募集资金金额 (万元)	项目建设期
1	ITO 交付中心扩建项目	20,522.78	20,000.00	36 个月
2	软件技术研发中心建设项目	9,826.34	5,500.00	36 个月
	合计	30,349.12	25,500.00	-

资料来源：公司招股书，华金证券研究所

（五）同行业上市公司指标对比

2021 年度，公司实现营业收入 9.18 亿元，同比增长 33.55%；实现归属于母公司净利润 0.77 亿元，同比增长 16.47%。根据初步预测，公司预计 2022 年 1-9 月实现营业收入为 77,300.00 万元至 94,600.00 万元，同比增长 20.69%至 47.71%，预计 2022 年 1-9 月归属于母公司所有者的净利润约为 5,100.00 万元至 6,400.00 万元，同比增长 17.90%至 47.96%，预计 2022 年 1-9 月扣除非经常性损益后的归属于母公司所有者的净利润约为 4,300.00 万元至 5,400.00 万元，同比增长 34.41%至 68.80%。

公司专注于软件和信息技术服务领域；根据业务的相似性，选取软通动力、博彦科技、润和软件、法本信息、诚迈科技等服务领域为软件技术的上市公司为慧博云通的可比公司。根据上述可比公司来看，2021 年同业平均收入规模为 58.85 亿元、可比 PE-TTM（剔除负值/算数平均）为 33.92X、销售毛利率为 25.59%；相较而言，公司的营收规模和毛利率处于同业的中下位区间。

表 2：同行业上市公司指标对比

代码	简称	总市值 (亿元)	PE-TTM	2021 年 收入(亿 元)	2021 年收 入增速	2021 年归 母净利润 (亿元)	2021 年净 利润增长 率	2021 年 销售毛利 率	2021 年 ROE 摊 薄
301236.SZ	软通动力	184.62	20.16	166.23	27.88%	9.45	-24.94%	24.67%	18.60%
002649.SZ	博彦科技	60.23	15.81	55.32	28.36%	4.04	22.10%	26.16%	10.97%
300339.SZ	润和软件	140.96	72.17	27.59	11.23%	1.76	5.48%	28.40%	5.76%
300925.SZ	法本信息	40.96	27.55	30.88	58.55%	1.35	11.28%	26.39%	10.81%
300598.SZ	诚迈科技	63.08	-145.05	14.24	51.88%	0.30	-49.14%	22.33%	2.50%
301316.SZ	慧博云通	/	/	9.18	33.55%	0.77	16.47%	24.38%	12.08%

资料来源：Wind，华金证券研究所

（六）风险提示

国家产业政策变化风险、税收优惠政策变化的风险、政府补助政策不利变化的风险、主要经营场所为租赁的风险、产品或服务质量控制风险、商誉减值风险、净资产收益率下降风险、应收账款发生坏账的风险、业务规模快速增长的管理风险、人力成本上升风险、专业人才需求持续增长的风险、知识产权侵权风险、劳动仲裁风险、公司 2019 年收购汇金智融导致的诉讼风险等风险。

公司评级体系

收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

李蕙声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn