

2023年08月30日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

产业数据服务营收高增，引领数据要素价值变现

—上海钢联（300226.SZ）公司事件点评报告

买入(首次)

事件

分析师：宝幼琛 S1050521110002
baoyc@cfsc.com.cn

基本数据

2023-08-30

当前股价(元)	36.7
总市值(亿元)	118
总股本(百万股)	322
流通股本(百万股)	310
52周价格范围(元)	16.53-53.48
日均成交额(百万元)	321.04

市场表现



相关研究

上海钢联发布 2023 年半年报告：公司实现营业收入 390.41 亿，同比增长 1.89%；实现归母净利润 1.19 亿，同比增长 28.96（剔除股份支付费用的影响，较上年同期同口径增长 11.03%）。2023 年第二季度单季实现营业收入 215.30 亿，同比下滑 5.5%；实现归母净利润 0.64 亿，同比增长 20.22%。

投资要点

■ 产业数据服务营收高增，数据资源优势加速释放

公司产业数据服务实现营业收入 3.96 亿元、较上年同期增长 30.95%，其中数据订阅收入 2.20 亿元、较上年同期增长 6.62%，产业数据服务增长强劲，有望成为公司未来发展的重要引擎。公司深耕大宗商品行业数据领域，以庞大而专业的数据采集体系而著称，拥有近 3000 人的数据采集团队，已经构建形成了国内最全面、完整、权威的大宗商品数据库之一，数据资源优势显著。截至 2023H1，已建设大类数据库 21 个，细分数据库超过 150 个，涉及细分品种超过 8000 个。2023 年新增超过 90 个数据源、16 万指标、8 亿数据量，日均新增 450 万条数据。2023 年 8 月，财政部公布《企业数据资源相关会计处理暂行规定》，标志着数据资产时代正式拉开帷幕。因此，公司拥有大量数据资源，不仅掌握数据流通以及数据开发利用的主导权，同时，也将受益数据资产入表政策，迎来企业价值重估。

■ 不断拓宽数据流通渠道，挖掘增量市场

“数据二十条”明确，构建多层次市场交易体系，推动区域性、行业性数据流通使用。公司当选上海市数据协会第一届理事单位，积极发挥产业数据龙头企业优势，加快与上海、深圳等数据交易所及其他数商企业深化合作，共同推动数据市场繁荣。2022 年 11 月，公司与上海数据交易所签约，并完成了 5 大类大宗商品指数系列、8 类大宗商品产业大数据系列及大宗商品应用服务（数据终端）三个系列产品挂牌。2023 年 4 月，公司与上海数据交易所签署战略合作协议。根据合作协议，上海数据交易所支持公司建设钢铁行业数据交易平台，并与上海数据交易平台互联互通，共同推动钢铁行业数据流通交易。同月，公司与上海数据交易所、正大集团、新世界集团等企业宣布共同筹建亚洲数据要素市场发展研究院，加速数据要素市场的国内外流通。2023 年 7 月，公

司与深圳数据交易所进行战略合作协议签署。总体来看，公司积极把握机会，面向区域、行业以及国外不断拓展数据流通渠道、提升品牌影响力，挖掘产业数据服务增量空间。

■ 积极布局 AIGC 领域，升级服务体系

AI 技术积极赋能各行各业，为其带来巨大的业务创新空间，成为企业发展全新的增长极。公司高度重视用户获取、使用数据的便利性，资讯网站、APP 和“钢联数据”终端产品中利用了知识图谱、NLP 和深度学习等 AI 技术。此外，公司积极布局 AIGC 领域，与百度文心一言联合研发“小钢机器人”，主要定位基于大语言模型及 AIGC 技术，以对话式为用户提供价格、数据、资讯、报告、会议等内容的搜索、生成获取服务等需求。截至 2023H1，“小钢机器人”已完成技术内测，并已邀请公司分析师进行专业验测，持续优化各类查询场景的准确性、及时性、全面性。

■ 盈利预测

预测公司 2023-2025 年收入分别为 89.50、104.75、122.62 亿元，EPS 分别为 0.72、0.95、1.28 元，当前股价对应 PE 分别为 50.7、38.5、28.7 倍，公司是全球领先的大宗商品及相关产业数据服务商之一，并拥有国内千亿级 B2B 钢材交易智慧服务电商平台，数据资源优势显著，有望受益数据要素和 AIGC，覆盖给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

宏观经济承压，数据要素政策推进不及预期，新技术与产品研发不及预期，市场竞争加剧等。

预测指标	2022A	2023E	2024E	2025E
主营收入（百万元）	76,567	89,497	104,752	122,620
增长率（%）	16.4%	16.9%	17.0%	17.1%
归母净利润（百万元）	203	233	307	411
增长率（%）	14.1%	14.7%	31.7%	34.0%
摊薄每股收益（元）	0.76	0.72	0.95	1.28
ROE（%）	5.1%	5.6%	6.9%	8.4%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产:				
现金及现金等价物	2,336	1,780	1,284	517
应收款	2,973	3,433	4,018	4,703
存货	1,362	1,497	1,808	2,082
其他流动资产	6,548	8,409	9,400	11,262
流动资产合计	13,219	15,118	16,509	18,564
非流动资产:				
金融类资产	2	2	2	2
固定资产	165	256	277	276
在建工程	155	55	22	9
无形资产	20	19	18	17
长期股权投资	81	81	81	81
其他非流动资产	209	209	209	209
非流动资产合计	629	620	606	591
资产总计	13,848	15,738	17,115	19,155
流动负债:				
短期借款	2,805	3,305	3,905	4,605
应付账款、票据	977	1,645	1,631	2,080
其他流动负债	6,063	6,063	6,063	6,063
流动负债合计	9,845	11,014	11,600	12,749
非流动负债:				
长期借款	0	500	1,000	1,500
其他非流动负债	38	38	38	38
非流动负债合计	38	538	1,038	1,538
负债合计	9,883	11,552	12,638	14,287
所有者权益				
股本	267	322	322	322
股东权益	3,965	4,186	4,477	4,868
负债和所有者权益	13,848	15,738	17,115	19,155

现金流量表	2022A	2023E	2024E	2025E
净利润	345	388	511	685
少数股东权益	142	155	205	274
折旧摊销	18	9	14	15
公允价值变动	2	4	2	3
营运资金变动	647	-1786	-1901	-2372
经营活动现金净流量	1154	-1230	-1170	-1396
投资活动现金净流量	-39	8	13	14
筹资活动现金净流量	-1671	833	880	905
现金流量净额	-556	-389	-277	-476

资料来源: Wind、华鑫证券研究

利润表	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	76,567	89,497	104,752	122,620
营业成本	75,325	88,048	103,022	120,547
营业税金及附加	94	101	113	126
销售费用	435	447	471	490
管理费用	149	134	136	123
财务费用	38	107	163	231
研发费用	120	179	210	245
费用合计	742	868	981	1,089
资产减值损失	-2	-5	-5	-4
公允价值变动	2	4	2	3
投资收益	21	0	0	0
营业利润	435	489	645	864
加:营业外收入	0	1	1	1
减:营业外支出	1	0	1	1
利润总额	435	490	645	864
所得税费用	90	101	133	179
净利润	345	388	511	685
少数股东损益	142	155	205	274
归母净利润	203	233	307	411

主要财务指标	2022A	2023E	2024E	2025E
成长性				
营业收入增长率	16.4%	16.9%	17.0%	17.1%
归母净利润增长率	14.1%	14.7%	31.7%	34.0%
盈利能力				
毛利率	1.6%	1.6%	1.7%	1.7%
四项费用/营收	1.0%	1.0%	0.9%	0.9%
净利率	0.5%	0.4%	0.5%	0.6%
ROE	5.1%	5.6%	6.9%	8.4%
偿债能力				
资产负债率	71.4%	73.4%	73.8%	74.6%
营运能力				
总资产周转率	5.5	5.7	6.1	6.4
应收账款周转率	25.8	26.1	26.1	26.1
存货周转率	55.3	58.9	57.0	58.0
每股数据(元/股)				
EPS	0.76	0.72	0.95	1.28
P/E	48.3	50.7	38.5	28.7
P/S	0.1	0.1	0.1	0.1
P/B	5.6	6.5	6.2	5.9

■ 计算机&中小盘组介绍

宝幼琛：本硕毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，7年证券从业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，目前主要负责计算机与中小盘行业上市公司研究。擅长领域包括：云计算、网络安全、人工智能、区块链等。

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6年证券行业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

许思琪：澳大利亚国立大学硕士。

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

张敏：清华大学理学博士

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫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，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。