

2024年03月24日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

公司业绩有所承压，IDC业务打造成长新引擎

—杭钢股份（600126.SH）公司动态研究报告

买入（首次）

投资要点

分析师：宝幼琛 S1050521110002

baoyc@cfsc.com.cn

分析师：任春阳 S1050521110006

rency@cfsc.com.cn

基本数据

2024-03-22

当前股价（元）	5.77
总市值（亿元）	195
总股本（百万股）	3377
流通股本（百万股）	3377
52周价格范围（元）	3.77-5.86
日均成交额（百万元）	125.08

市场表现



■ 钢铁行业供强需弱，公司业绩有所承压

杭钢股份作为钢铁行业的中坚力量，其钢铁产品广泛应用于建筑、汽车等多个行业。2023年，国内钢铁行业整体呈供强需弱态势，钢材价格低位震荡，叠加铁矿石等主要原材料价格及能源价格维持高位运行，钢铁企业经营承受压力，盈利空间受到挤压。预计2023年年度实现归母净利润16,800万元，与上年同期相比，将减少31,184万元，同比减少64.99%左右。面对严峻的市场形势，公司虽坚持贯彻“低成本、高效率”经营策略，加大力度开展降本增效工作，努力实现企业效益最大化，但受行业环境影响，公司业绩同比仍有较大幅度下滑。

■ 数据中心稳步建设，打造成长新引擎

在数字化转型方面，杭钢股份与阿里云合作，共同投资158亿元建设浙江云计算数据中心，展现了公司在新基建领域的深度布局。截至2023年6月底，数据中心项目已启用2233个机柜，上架服务器数量约16146台，互联网数据中心、云计算等新兴业务收入同比增长19.2%。这一转型战略不仅为阿里云等大型云服务提供商提供了坚实的基础设施支持，也为“云上浙江”战略提供了技术基础，通过加强信创云建设运营，成功签约省担保等多家行业重点企业，助力实现省属国企业务应用“上云用云”。

■ 数据中心建设，增长新引擎

杭钢股份提出了“数字杭钢”建设目标，开启了由“炼铁成钢”到“炼数成金”的转型之路，打造以“门户集成、数据赋能”为主体的一体化智能化管控平台，实现各领域企业治理应用系统的互联互通和数据共享，为数字化决策提供有力支撑。杭钢股份的数据中心项目规划宏大，目标建设10栋数据中心大楼，设计容纳10800个服务器机柜，预计可运行20万台服务器；截止到2023年5月底，浙江云项目北区建设运营稳步推进中，B栋数据楼已上架1.2万台服务器，C栋数据楼已通过第三方验证测试，A栋数据楼第三方验证测试中。随着云计算市场的不断扩大，公司的IDC业务预计将成为未来收入和利润增长的重要驱动力。

■ 盈利预测

随着云计算市场的不断扩大，公司的IDC业务预计将成为未

来收入和利润增长的重要驱动力。预测公司 2023-2025 年收入分别为 520.55、621.88、734.81 亿元，EPS 分别为 0.05、0.17、0.26 元，当前股价对应 PE 分别为 117、33、22 倍，首次推荐，给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

IDC 进展不及预期；未来钢材价格出现波动影响公司业务利润等。

预测指标	2022A	2023E	2024E	2025E
主营收入（百万元）	43,325	52,055	62,188	73,481
增长率（%）	-13.3%	20.2%	19.5%	18.2%
归母净利润（百万元）	480	167	584	886
增长率（%）	-70.8%	-65.1%	248.9%	51.8%
摊薄每股收益（元）	0.14	0.05	0.17	0.26
ROE（%）	2.4%	0.8%	2.8%	4.2%

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	8,942	14,520	15,568	16,793
应收款	974	1,141	1,193	1,611
存货	3,083	3,345	3,965	4,864
其他流动资产	1,387	1,614	1,990	2,351
流动资产合计	14,386	20,620	22,715	25,619
非流动资产:				
金融类资产	0	0	0	0
固定资产	8,954	4,487	4,273	4,069
在建工程	1,845	1,845	1,845	1,845
无形资产	2,133	2,046	1,960	1,877
长期股权投资	12	12	12	12
其他非流动资产	1,286	1,286	1,286	1,286
非流动资产合计	14,229	9,676	9,375	9,089
资产总计	28,615	30,295	32,090	34,708
流动负债:				
短期借款	349	349	349	349
应付账款、票据	5,168	6,272	6,938	8,171
其他流动负债	907	1,079	1,342	1,578
流动负债合计	8,084	9,696	11,185	13,319
非流动负债:				
长期借款	43	43	43	43
其他非流动负债	298	268	239	209
非流动负债合计	341	311	281	252
负债合计	8,424	10,007	11,466	13,571
所有者权益				
股本	3,377	3,377	3,377	3,377
股东权益	20,191	20,288	20,624	21,136
负债和所有者权益	28,615	30,295	32,090	34,708

现金流量表	2022A	2023E	2024E	2025E
净利润	480	167	584	887
少数股东权益	0	0	0	0
折旧摊销	1168	4584	327	312
公允价值变动	0	0	0	0
营运资金变动	-1907	957	440	457
经营活动现金净流量	-258	5708	1351	1655
投资活动现金净流量	-1074	4467	214	204
筹资活动现金净流量	6910	-70	-248	-374
现金流量净额	5,578	10,105	1,318	1,485

资料来源: Wind、华鑫证券研究

利润表	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	43,325	52,055	62,188	73,481
营业成本	42,139	50,741	60,145	70,829
营业税金及附加	107	128	153	181
销售费用	18	52	62	73
管理费用	438	468	622	661
财务费用	-396	-137	-148	-161
研发费用	535	625	684	882
费用合计	594	1,008	1,220	1,455
资产减值损失	-7	-7	-7	-7
公允价值变动	0	0	0	0
投资收益	1	1	1	1
营业利润	576	179	672	1,018
加: 营业外收入	5	35	36	37
减: 营业外支出	18	18	19	20
利润总额	563	196	689	1,035
所得税费用	83	29	105	148
净利润	480	167	584	887
少数股东损益	0	0	0	0
归母净利润	480	167	584	886

主要财务指标	2022A	2023E	2024E	2025E
成长性				
营业收入增长率	-13.3%	20.2%	19.5%	18.2%
归母净利润增长率	-70.8%	-65.1%	248.9%	51.8%
盈利能力				
毛利率	2.7%	2.5%	3.3%	3.6%
四项费用/营收	1.4%	1.9%	2.0%	2.0%
净利率	1.1%	0.3%	0.9%	1.2%
ROE	2.4%	0.8%	2.8%	4.2%
偿债能力				
资产负债率	29.4%	33.0%	35.7%	39.1%
营运能力				
总资产周转率	1.5	1.7	1.9	2.1
应收账款周转率	44.5	45.6	52.1	45.6
存货周转率	13.7	15.2	15.2	14.6
每股数据(元/股)				
EPS	0.14	0.05	0.17	0.26
P/E	40.6	116.5	33.4	22.0
P/S	0.4	0.4	0.3	0.3
P/B	1.0	1.0	0.9	0.9

■ 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。