

宝信软件（600845）

2024年一季报点评：业绩超预期，PLC和机器人进展迅速

买入（维持）

2024年04月25日

证券分析师 王紫敬

执业证书：S0600521080005
021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

证券分析师 王世杰

执业证书：S0600523080004
wangshijie@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入（百万元）	13,150	12,916	14,396	16,622	19,927
同比（%）	11.82	(1.78)	11.46	15.46	19.88
归母净利润（百万元）	2,186	2,554	3,062	3,782	4,851
同比（%）	20.18	16.82	19.90	23.53	28.26
EPS-最新摊薄（元/股）	0.91	1.06	1.27	1.57	2.02
P/E（现价&最新摊薄）	44.08	37.74	31.47	25.48	19.86

事件：2024年4月23日，公司发布2024年一季报。2024年Q1，公司实现营收33.91亿元，同比增长34.44%；归母净利润5.90亿元，同比增长18.19%；扣非归母净利润5.86亿元，同比增长20.31%。业绩超出市场预期。

投资要点

- **经营性现金流表现良好，毛利率持续稳健：**2024年Q1，公司经营性现金流净额为4.70亿元，同比增长24.67%；公司毛利率为32.68%。2024年Q1，公司研发费用率为9.45%，同比减少3.44pct；销售费用率为1.86%，同比减少0.36pct；管理费用率为2.87%，同比减少1.38pct。
- **签约广西宏旺，自动化产品加快国产化渗透：**2024年3月27日上午，宝信软件与广西宏旺1550冷轧总包工程签字仪式成功举行。该项目将使用宝信软件最新全栈国产化PLC产品，以及全新的自动化数字工业现场DSF(Digital Shop Floor)整体解决方案，预计于2025年3月正式投产使用。此次签署的1550冷轧工程，设计产能150万吨/年，合同金额约7亿元人民币左右。后续规划将形成1000万吨/年规模。
- **加快机器人业务布局：**在2024年德国汉诺威工业博览会上，宝信图灵机器人首次在国际舞台上亮相，强调其扎根宝武、服务全球的战略。图灵机器人展示了多款新型工业机器人解决方案，如30公斤协作码垛工作站、力控打磨一体化工作站、工业焊接套装及工艺包、协作焊接机器人移动工作站和双机协作工作站。
- **盈利预测与投资评级：**宝信是钢铁行业信息化龙头，随着钢铁行业自动化设备国产化加快，机器人渗透率提升，公司有望迎来加速发展。但由于钢铁行业景气度短期影响，我们将2024-2025年归母净利润预测值由35.62/42.72亿元下调至30.62/37.82亿元，新增2026年归母净利润预测为48.51亿元。维持“买入”评级。
- **风险提示：**自研产品进度不及预期；钢铁行业景气度不及预期。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	40.09
一年最低/最高价	35.28/57.28
市净率(倍)	8.05
流通A股市值(百万元)	69,565.88
总市值(百万元)	96,363.32

基础数据

每股净资产(元,LF)	4.98
资产负债率(% ,LF)	42.69
总股本(百万股)	2,403.67
流通A股(百万股)	1,735.24

相关研究

《宝信软件(600845)：2022年年报点评：自研产品不断突破，智能制造未来可期》

2023-04-10

《宝信软件(600845)：股权激励增强凝聚力，钢铁数字化龙头扬帆远航》

2022-12-30

宝信软件三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	17,133	18,308	21,584	26,061	营业总收入	12,916	14,396	16,622	19,927
货币资金及交易性金融资产	5,966	8,709	10,621	13,096	营业成本(含金融类)	8,147	8,942	10,008	11,590
经营性应收款项	4,993	3,602	4,144	4,947	税金及附加	72	86	100	120
存货	3,524	3,430	3,839	4,445	销售费用	251	288	332	399
合同资产	2,476	2,303	2,660	3,188	管理费用	430	489	582	717
其他流动资产	174	263	321	384	研发费用	1,454	1,656	1,961	2,391
非流动资产	4,750	5,154	5,639	6,171	财务费用	(57)	(145)	(193)	(237)
长期股权投资	183	203	223	243	加:其他收益	227	288	332	399
固定资产及使用权资产	2,289	2,323	2,438	2,600	投资净收益	33	43	50	60
在建工程	685	805	925	1,045	公允价值变动	73	0	0	0
无形资产	192	342	492	642	减值损失	(134)	0	0	0
商誉	12	12	12	12	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	752	832	912	992	营业利润	2,818	3,411	4,214	5,406
其他非流动资产	636	636	636	636	营业外净收支	3	1	1	1
资产总计	21,883	23,462	27,222	32,231	利润总额	2,820	3,412	4,215	5,407
流动负债	8,893	8,234	9,230	10,693	减:所得税	209	256	316	405
短期借款及一年内到期的非流动负债	174	83	83	83	净利润	2,611	3,156	3,899	5,001
经营性应付款项	4,291	3,650	4,085	4,731	减:少数股东损益	58	95	117	150
合同负债	3,392	3,577	4,003	4,636	归属母公司净利润	2,554	3,062	3,782	4,851
其他流动负债	1,036	924	1,058	1,243	每股收益-最新股本摊薄(元)	1.06	1.27	1.57	2.02
非流动负债	901	901	901	901	EBIT	2,731	3,172	3,905	5,020
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	3,317	3,778	4,530	5,697
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	36.92	37.89	39.79	41.84
租赁负债	741	741	741	741	归母净利率(%)	19.77	21.27	22.75	24.34
其他非流动负债	160	160	160	160	收入增长率(%)	(1.78)	11.46	15.46	19.88
负债合计	9,794	9,135	10,130	11,594	归母净利润增长率(%)	16.82	19.90	23.53	28.26
归属母公司股东权益	11,307	13,451	16,099	19,494					
少数股东权益	782	876	993	1,143					
所有者权益合计	12,089	14,327	17,092	20,638					
负债和股东权益	21,883	23,462	27,222	32,231					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	2,608	4,720	4,106	5,080	每股净资产(元)	4.70	5.60	6.70	8.11
投资活动现金流	(321)	(968)	(1,061)	(1,151)	最新发行在外股份(百万股)	2,404	2,404	2,404	2,404
筹资活动现金流	(1,217)	(1,011)	(1,135)	(1,455)	ROIC(%)	20.94	20.85	21.85	23.58
现金净增加额	1,055	2,741	1,910	2,473	ROE-摊薄(%)	22.58	22.76	23.49	24.88
折旧和摊销	586	606	625	678	资产负债率(%)	44.76	38.93	37.21	35.97
资本开支	(376)	(909)	(1,009)	(1,109)	P/E (现价&最新股本摊薄)	37.74	31.47	25.48	19.86
营运资本变动	(605)	1,000	(367)	(539)	P/B (现价)	8.52	7.16	5.99	4.94

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>