

计算机

报告日期：2024年04月29日

一季度业绩超预期，PCL+工业机器人打开成长空间

——宝信软件（600845.SH）2024年一季度报点评报告

华龙证券研究所

投资评级：增持（首次覆盖）

最近一年走势



市场数据

2024年04月26日

当前价格（元）	39.77
52周价格区间（元）	35.28-57.28
总市值（百万元）	95,594.14
流通市值（百万元）	69,010.60
总股本（万股）	240,367.47
流通股（万股）	173,524.28
近一月换手（%）	16.34

分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@foxmail.com

相关阅读

事件：

2024年4月23日，公司发布2024年一季度报，报告期实现营收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%，扣非后归母净利润5.86亿元，同比增长20.31%。

观点：

- **2024年一季度营收超预期增长，收入结构有望持续改善。**公司2024年一季度营收同比增长34.44%，主要原因为自动化及信息化业务收入同比增加。当前，我国工业软件在政策与市场的双重推动下快速发展，工业自动化行业国产品牌市场占有率不断提高，公司作为行业龙头有望核心受益。
- **PLC研发进展顺利，深挖技术“护城河”。**公司经过多年发展，以自主可控中大型PLC为核心，形成了全栈国产化工控软硬件产品矩阵。预期下游产业需求在政策催化下将进一步释放，公司在中大型PLC领域的核心优势有望凸显。
- **布局人工智能、算力，打开第二增长曲线。**公司基于自身能力，依托“东数西算”产业政策，布局算力和云计算节点建设。另外，公司将人工智能、大数据技术与优势业务融合，有望通过新布局打开收入成长空间。
- **增资控股图灵机器人公司，提升高端工业机器人领域优势。**公司具备完全自主可控的国产机器人本体设计、研发、生产、应用能力，并已在新能源、金属加工、装备制造等多行业领域建立起成熟的产品布局。另外，公司以1.95亿元增资方式获得“上海图灵”42%的股权，并取得实际控制权，“上海图灵”自2024年1月起纳入宝信合并报表范围。
- **盈利预测及投资评级：**2024年，公司有望深度受益PCL+机器人布局，收入和利润端增长可期。预计公司2024-2026年归母净利润分别为30.20/34.27/38.99亿元，对应2024-2026年PE分别为31.9/28.1/24.7倍。首次覆盖，给予“增持”评级。
- **风险提示：**工业软件国产化不及预期；技术迭代不及预期；IDC交付进度不及预期；中大型PLC需求不及预期；政策出台速度不及预期；工业机器人推进不及预期。

➤ 盈利预测简表

预测指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	13,150	12,916	14,730	16,981	19,501
增长率（%）	11.8	-1.8	14.0	15.3	14.8
归母净利润（百万元）	2,186	2,554	3,020	3,427	3,899
增长率（%）	20.2	16.8	18.3	13.4	13.8
ROE（%）	21.1	21.6	24.4	25.9	26.7
每股收益/EPS（摊薄/元）	0.91	1.06	1.26	1.43	1.62
市盈率（P/E）	44.1	37.7	31.9	28.1	24.7
市净率（P/B）	9.7	8.5	8.1	7.6	6.9

数据来源：Wind，华龙证券研究所

表：公司财务预测表

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	15482	17133	17803	19843	21492	营业收入	13150	12916	14730	16981	19501
现金	4929	5960	6632	7491	8366	营业成本	8806	8147	9289	10699	12286
应收票据及应收账款	3693	3521	3771	4258	4770	营业税金及附加	68	72	64	79	97
其他应收款	61	35	74	63	73	销售费用	229	251	265	307	355
预付账款	523	427	439	515	568	管理费用	362	430	408	495	573
存货	3148	3524	3357	3546	3454	研发费用	1432	1454	1587	1863	2140
其他流动资产	3128	3666	3530	3971	4260	财务费用	-100	-57	-102	-114	-124
非流动资产	4099	4750	4769	4748	4690	资产和信用减值损失	-194	-134	-75	-103	-124
长期股权投资	191	183	197	211	225	其他收益	215	227	169	187	200
固定资产	1472	1486	1675	1829	1932	公允价值变动收益	-2	73	18	23	28
无形资产	206	192	174	158	144	投资净收益	15	33	20	21	22
其他非流动资产	2230	2888	2722	2549	2390	资产处置收益	2	0	1	1	1
资产总计	19581	21883	22572	24591	26182	营业利润	2390	2818	3353	3780	4301
流动负债	8482	8893	9084	10110	10425	营业外收入	10	5	7	8	7
短期借款	148	91	127	122	178	营业外支出	1	2	2	2	2
应付票据及应付账款	3945	4291	4816	5374	5898	利润总额	2399	2820	3358	3787	4307
其他流动负债	4389	4511	4141	4614	4350	所得税	148	209	227	242	287
非流动负债	439	901	671	786	729	净利润	2251	2611	3132	3545	4019
长期借款	0	0	0	-0	-0	少数股东损益	65	58	111	118	121
其他非流动负债	439	901	671	786	729	归属母公司净利润	2186	2554	3020	3427	3899
负债合计	8921	9794	9755	10896	11154	EBITDA	2768	3236	3629	4106	4677
少数股东权益	717	782	893	1011	1132	EPS (元)	0.91	1.06	1.26	1.43	1.62
股本	1976	2403	2884	2884	2884						
资本公积	3235	3666	3186	3186	3186						
留存收益	4946	5898	6446	7044	7727						
归属母公司股东权益	9943	11307	11925	12683	13896						
负债和股东权益	19581	21883	22572	24591	26182						

现金流量表 (百万元)					
会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	2522	2608	3613	3681	3842
净利润	2251	2611	3132	3545	4019
折旧摊销	471	490	382	445	512
财务费用	-100	-57	-102	-114	-124
投资损失	-15	-33	-20	-21	-22
营运资金变动	-462	-605	165	-253	-638
其他经营现金流	376	202	56	79	95
投资活动现金流	-291	-321	-363	-379	-403
资本支出	301	376	617	295	498
长期投资	20	33	-14	-14	-14
其他投资现金流	-9	23	268	-70	109
筹资活动现金流	-1581	-1217	-2578	-2444	-2628
短期借款	6	-57	36	-5	55
长期借款	0	0	0	-0	-0
普通股增加	456	427	481	0	0
资本公积增加	-318	431	-481	0	0
其他筹资现金流	-1724	-2018	-2614	-2439	-2683
现金净增加额	646	1055	672	858	811

主要财务比率					
会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力					
营业收入(%)	11.8	-1.8	14.0	15.3	14.8
营业利润(%)	19.3	17.9	19.0	12.7	13.8
归属于母公司净利润(%)	20.2	16.8	18.3	13.4	13.8
获利能力					
毛利率(%)	33.0	36.9	36.9	37.0	37.0
净利率(%)	17.1	20.2	21.3	20.9	20.6
ROE(%)	21.1	21.6	24.4	25.9	26.7
ROIC(%)	21.0	21.9	24.9	26.5	27.4
偿债能力					
资产负债率(%)	45.6	44.8	43.2	44.3	42.6
净负债比率(%)	-43.0	-46.8	-49.7	-52.9	-53.6
流动比率	1.8	1.9	2.0	2.0	2.1
速动比率	1.4	1.5	1.5	1.5	1.7
营运能力					
总资产周转率	0.7	0.6	0.7	0.7	0.8
应收账款周转率	4.9	4.1	4.3	4.5	4.6
应付账款周转率	2.8	2.3	2.4	2.5	2.6
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	0.91	1.06	1.26	1.43	1.62
每股经营现金流(最新摊薄)	1.05	1.09	1.50	1.53	1.60
每股净资产(最新摊薄)	4.14	4.70	4.96	5.28	5.78
估值比率					
P/E	44.1	37.7	31.9	28.1	24.7
P/B	9.7	8.5	8.1	7.6	6.9
EV/EBITDA	40.4	34.2	30.4	26.6	23.2

数据来源：Wind，华龙证券研究所

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（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报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。编制及撰写本报告的所有分析师或研究人员在此保证，本研究报告中任何关于宏观经济、产业行业、上市公司投资价值等研究对象的观点均如实反映研究分析人员的个人观点。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价格的建议或询价。本公司及分析研究人员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失及其他影响概不负责。

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及的公司所发行的证券并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务，投资者应考虑本公司及所属关联机构就报告内容可能存在的利益冲突。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。引用本报告必须注明出处“华龙证券”，且不能对本报告作出有悖本意的删除或修改。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046