

非金融公司|公司点评|上海钢联（300226）

净利润受其他收益影响，数据终端用户 数高增



| 报告要点

上海钢联发布2024年半年度报告,2024年上半年公司实现营收438.95亿元,同比增长12.43%;归母净利润0.84亿元,同比下降29.41%;扣非归母净利润0.77亿元,同比下降13.48%;毛利率为1.36%,同比下降0.20pct。2024年第二季度公司实现营收263.53亿元,同比增长22.40%;归母净利润0.35亿元,同比下降45.87%;扣非归母净利润0.30亿元,同比下降42.32%;毛利率为1.23%,同比下降0.36pct。

| 分析师及联系人



黄楷

SAC: S0590522090001

上海钢联(300226)

净利润受其他收益影响，数据终端用户数高增

行业：计算机/软件开发
 投资评级：买入（维持）
 当前价格：14.97元

基本数据

总股本/流通股本(百万股) 321.82/309.53
 流通A股市值(百万元) 4,633.71
 每股净资产(元) 6.09
 资产负债率(%) 81.93
 一年内最高/最低(元) 38.80/14.85

股价相对走势



相关报告

1、《上海钢联(300226):主营业务稳步发展,有望受益于数据要素产业发展》2024.04.11
 2、《上海钢联(300226):三季度营收高增,数据资源入表有望助力长期发展》2023.10.23



扫码查看更多

事件

上海钢联发布2024年半年度报告,2024年上半年公司实现营收438.95亿元,同比增长12.43%;归母净利润0.84亿元,同比下降29.41%;扣非归母净利润0.77亿元,同比下降13.48%;毛利率为1.36%,同比下降0.20pct。2024年第二季度公司实现营收263.53亿元,同比增长22.40%;归母净利润0.35亿元,同比下降45.87%;扣非归母净利润0.30亿元,同比下降42.32%;毛利率为1.23%,同比下降0.36pct。

➤ 数据订阅收入保持增长,数据终端用户数高增

2024年上半年,公司产业数据服务板块实现收入3.81亿元,同比下降3.6%;其中数据订阅收入2.31亿元,同比增长4.76%。网页端/移动端/数据终端的付费用户数同比变化分别为+4.07%/+2.60%/+34.40%,ARPU同比变化分别为-12.40%/+34.91%/-7.12%。公司全资子公司钢联科技购买控股子公司隆众资讯少数股东合计持有的37.21%股权,上半年隆众资讯实现收入0.84亿元,同比增长5.8%。公司成功入选国家首批20个“数据要素X”典型案例。

➤ 钢材交易结算量较快增长,其他收益减少较多

钢铁行业延续2023年高产量、高库存,低需求、低价格、低效益的运营状态。2024年上半年,钢银电商平台结算量3217.76万吨,同比增长16.23%;营收435.12亿元,同比增长12.60%;归属于钢银电商股东净利润1.04亿元,同比下降35.79%,主要受其他收益同比减少0.73亿元影响;经营性净现金流6.03亿元,同比实现由负转正,主要由于公司加大应收账款的清欠力度,贷款回笼增加。

➤ 盈利预测、估值与评级

考虑到钢铁行业需求承压,公司业务毛利率下降,我们调整公司2024-2026年营业收入分别为957.16/1052.84/1158.52亿元,同比增速分别为10.89%/10.00%/10.04%,归母净利润分别为2.18/2.80/3.45亿元,同比增速分别为-9.34%/28.30%/23.44%,EPS分别为0.68/0.87/1.07元/股,3年CAGR为12.82%。鉴于公司是全球领先的大宗商品及相关产业数据服务商之一,有望受益于数据要素产业发展,入选国家首批20个“数据要素X”典型案例,维持“买入”评级。

风险提示: 钢铁行业波动风险,市场竞争风险,电商平台的信用管理风险。

财务数据和估值	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	76567	86314	95716	105284	115852
增长率(%)	16.41%	12.73%	10.89%	10.00%	10.04%
EBITDA(百万元)	494	536	531	598	700
归母净利润(百万元)	203	240	218	280	345
增长率(%)	14.15%	18.30%	-9.34%	28.30%	23.44%
EPS(元/股)	0.63	0.75	0.68	0.87	1.07
市盈率(P/E)	23.7	20.0	22.1	17.2	14.0
市净率(P/B)	2.8	2.4	2.2	2.0	1.7
EV/EBITDA	25.0	25.8	13.6	12.3	10.8

数据来源:公司公告、iFinD,国联证券研究所预测;股价为2024年08月27日收盘价

1. 风险提示

钢铁行业波动风险：钢铁行业属于周期性行业，受经济周期波动影响较大。钢铁及相关行业业务占公司主营业务比重较大，公司或将受到钢铁行业波动风险。

市场竞争风险：近年来，钢铁电商行业发展迅速，市场竞争日趋激烈，电子商务行业具有集中度高的特征。如公司不能持续保持竞争优势，不断加剧的市场竞争或将会对公司未来发展带来不利影响，面临市场竞争风险。

电商平台的信用管理风险：钢材交易具有资金规模大、价格时效性强等特征，买卖双方对于交易信息的真实性及交易安全性具有很高的要求。如果入驻公司交易平台的参与者出现不诚信交易、无法履约等情况，或将影响参与者对公司交易平台的信任度，也可能存在因处置违约交易而产生损失的风险。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		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6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，北交所市场以北证50指数为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于10%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~10%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	行业评级	强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联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。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联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。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安外大街208号致安广场A座4层
 无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层
 深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼