



数据服务增长收窄，数据要素价值待释放

— 2024 年中报业绩点评

2024 年 8 月 27 日

- 事件：**公司发布 2024 年半年度报告，报告期内实现营收 438.95 亿元，同比增长 12.43%；实现归母净利润 0.84 亿元，同比下滑 29.41%；销售毛利率为 1.36%，同比下降 0.2pcts；实现扣非归母净利润 0.77 亿元，同比下滑 13.48%。
- 产业数据服务增长收窄，研发费用同比下降：**公司产业数据服务实现营收 2.31 亿元，同比增长 4.76%；供应链服务业务实现营收 426.49 亿元，同比增长 13.16%。研发费用同比下降，销售/管理/研发费用为 2.13/0.75/0.59 亿元，分别同比+0.57%/+5.29%/-6.76%，费用率分别为 0.49%/0.17%/0.13%。
- 算法产品百花齐放，大模型稳固数据优势：**公司于 2024 年成功入围上海市经济和信息化委员会公布的大模型项目名单，其“钢联宗师”大模型项目是基于上海市人工智能实验室的“书生浦语 2.0”基模，结合公司在大宗商品领域的的数据优势研发的垂直大模型，具备理解分析大宗商品场景及产业知识的能力。公司与上海人工智能实验室在 2024 世界人工智能大会上进行了书生大模型赋能战略行业合作签约，共同探索大宗商品流通领域的新模式、新业态。基于大语言模型及 AIGC 技术的“小钢”数字智能助手 1.6 版本，面向“我的钢铁网”的正式用户，通过智能助手交互对话提供价格、数据、资讯等服务。8 月 5 日，由上海钢联自主研发的“上海钢联大宗商品价格智能预测算法”通过国家互联网信息办公室的备案，成为国内大宗商品价格智能预测领域的首个备案算法产品。
- 入选国家首批“数据要素×”典型案例，引领钢铁行业数字化转型：**2024 年上半年，上海钢联在政策支持和技术创新的双重驱动下，实现了显著的成就。公司积极响应《工业互联网专项工作组 2024 年工作计划》，通过其电商平台有效整合供应链资源，降低交易成本，提高交易效率，推动钢铁行业的数字化转型。在政策方面，公司产业链数据融合应用入选国家首批“数据要素×”典型案例，成为上海唯一入选案例，体现其在数据要素市场化配置改革中的领先地位。技术创新上，上海钢联自主研发的“大宗商品价格智能预测算法”成为国内首个通过备案的算法产品，进一步巩固了其在大宗商品数据服务行业的领先地位。此外，上海钢联的“大宗商品数据服务八步工作法质量管理模式”荣获“上海市质量金奖——先进质量管理模式”，体现公司在质量管理上的卓越成就，为公司发展提供强劲动力。公司与上海人工智能实验室达成战略合作，共同探索大宗商品流通领域的新模式、新业态，推动智能化、数据化转型。在产业布局方面，上海钢联通过钢银电商平台提供服务，结算量持续增长，积极拓展海外市场，提升国际品牌地位和市场份额。
- Mysteel 价格指数影响力持续扩大，多渠道营销有效推进：**上海钢联在 2024 年上半年通过多渠道营销策略，实现了用户基础和业务的稳步增长。公司通过 SEO 优化、SEM 营销以及内容引流等手段，有效推广了品牌和产品。报告期内，公司网页端注册用户数较上年增长 11.54% 达 871.24 万个、移动端付费用户数同比增长 2.6% 至 17.25 万个、数据终端付费用户数同比增长 34.40% 至 0.30 万个。公司旗下“我的钢铁网”、“隆众石化网”和“中国联合钢铁网”等网站页面浏览量达 1.39 亿次；独立访问数 2924.28 万次。另外，在 2024 年上半年，Mysteel 价格指数的国际应用范围显著扩展，公司在澳大

上海钢联 (300226.SZ)

推荐 维持评级

分析师

吴砚靖

☎: 010-66568589

✉: wuyanqing@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519070001

市场数据

2024-08-26

股票代码	300226.SZ
A 股收盘价(元)	15.78
上证指数	2855.52
总股本(亿股)	3.21
实际流通 A 股(亿股)	3.10
流通 A 股市值(亿元)	48.84

相对指数表现图

2024-08-26



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

相关研究

【银河计算机】公司点评_上海钢联_政策利好数据要素，产业数字化引领行业新机遇

【银河计算机】公司点评_上海钢联_产业数据服务高增，数据要素驱动下有望继续戴维斯双击

利亚、马来西亚、新加坡、日本和越南等地成功举办 20 余场大宗商品市场研讨会，实现产业数据服务境外收入的增长，其指数不仅在国内获得广泛认可，而且已经整合进入全球大宗商品衍生品市场定价体系，有效增强了“中国价格”的国际影响力。Mysteel 铁矿石现货价格指数的采纳，突破了西方指数机构的主导地位，被全球四大矿山采用，标志近三分之一的中国铁矿石进口量现以 Mysteel 价格指数为定价基准。

- **投资建议：**我们预计公司 2024-2026 年实现营收分别为 975.69/1093.34/1214.76 亿元，同比增长 13.04%/12.06%/11.10%；归母净利润分别为 2.37/3.10/3.57 亿元，同比变化-1.39%/+30.95%/+14.95%；EPS 分别为 0.74/0.96/1.11 元，当前股价对应 2024-2026 年 PE 为 21.43/16.36/14.23 倍，维持“推荐”评级。
- **风险提示：**行业竞争加剧的风险；产品研发未及预期的风险；钢材行业面临能源转型压力的风险。

主要财务指标预测

	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	86314.05	97568.55	109334.90	121475.58
收入增长率%	12.73	13.04	12.06	11.10
归母净利润(百万元)	240.34	237.00	310.35	356.76
利润增速%	18.30	-1.39	30.95	14.95
毛利率%	1.47	1.41	1.41	1.42
摊薄 EPS(元)	0.75	0.74	0.96	1.11
PE	21.13	21.43	16.36	14.23

资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

附录:

公司财务预测表

资产负债表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	17066.76	14156.84	15376.59	16872.65
现金	5554.69	1427.36	1116.44	1033.85
应收账款	1735.78	1962.11	2198.73	2442.88
其它应收款	89.59	101.27	113.48	126.09
预付账款	7236.96	8185.39	9172.16	10189.79
存货	2163.88	2447.46	2742.51	3046.79
其他	285.86	33.25	33.25	33.25
非流动资产	653.46	690.20	706.58	722.50
长期投资	117.80	117.80	117.80	117.80
固定资产	155.14	154.42	149.68	149.42
无形资产	19.58	18.40	17.47	16.76
其他	360.94	399.59	421.63	438.52
资产总计	17720.23	14847.05	16083.17	17595.15
流动负债	13395.05	10183.90	10854.77	11701.79
短期借款	2421.20	2421.20	2421.20	2421.20
应付账款	243.58	299.98	322.43	365.82
其他	10730.27	7462.72	8111.14	8914.77
非流动负债	38.82	38.23	38.23	38.23
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	38.82	38.23	38.23	38.23
负债合计	13433.87	10222.13	10893.00	11740.02
少数股东权益	2299.45	2530.80	2785.71	3093.91
归属母公司股东权益	1986.91	2094.11	2404.46	2761.22
负债和股东权益	17720.23	14847.05	16083.17	17595.15

现金流量表(百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	112.42	-3960.71	-293.86	-65.63
净利润	420.13	468.36	565.26	664.96
折旧摊销	31.95	1.31	0.69	1.03
财务费用	51.33	0.00	0.00	0.00
投资损失	3.75	0.00	0.00	0.00
营运资金变动	-450.03	-4426.61	-859.80	-731.62
其它	55.31	-3.77	0.00	0.00
投资活动现金流	-72.77	-34.26	-17.06	-16.96
资本支出	-28.40	-34.26	-17.06	-16.96
长期投资	-56.10	0.00	0.00	0.00
其他	11.73	0.00	0.00	0.00
筹资活动现金流	-215.96	-132.62	0.00	0.00
短期借款	-384.26	0.00	0.00	0.00
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	168.30	-132.62	0.00	0.00
现金净增加额	-175.23	-4127.33	-310.92	-82.59

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

利润表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	86314.05	97568.55	109334.90	121475.58
营业成本	85048.29	96194.13	107790.67	119749.72
营业税金及附加	109.31	121.11	136.03	151.92
营业费用	451.46	510.33	571.87	635.37
管理费用	149.29	168.76	167.61	165.06
财务费用	-4.50	0.00	0.00	0.00
资产减值损失	1.67	0.00	0.00	0.00
公允价值变动收益	-0.49	0.00	0.00	0.00
投资净收益	-3.75	0.00	0.00	0.00
营业利润	519.35	591.99	706.83	833.91
营业外收入	1.39	0.00	0.00	0.00
营业外支出	0.77	0.00	0.00	0.00
利润总额	519.96	591.99	706.83	833.91
所得税	99.84	123.63	141.57	168.95
净利润	420.13	468.36	565.26	664.96
少数股东损益	179.78	231.35	254.91	308.20
归属母公司净利润	240.34	237.00	310.35	356.76
EBITDA	552.62	593.29	707.51	834.94
EPS (元)	0.75	0.74	0.96	1.11

主要财务比率	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	12.73%	13.04%	12.06%	11.10%
营业利润	19.36%	13.99%	19.40%	17.98%
归属母公司净利润	18.30%	-1.39%	30.95%	14.95%
毛利率	1.47%	1.41%	1.41%	1.42%
净利率	0.28%	0.24%	0.28%	0.29%
ROE	12.10%	11.32%	12.91%	12.92%
ROIC	6.25%	6.63%	7.41%	8.02%
资产负债率	75.81%	68.85%	67.73%	66.72%
净负债比率	-72.62%	21.89%	25.50%	24.01%
流动比率	1.27	1.39	1.42	1.44
速动比率	0.57	0.34	0.32	0.31
总资产周转率	5.47	5.99	7.07	7.21
应收账款周转率	38.34	52.77	52.55	52.34
应付账款周转率	341.80	353.94	346.37	347.98
每股收益	0.75	0.74	0.96	1.11
每股经营现金	0.35	-12.31	-0.91	-0.20
每股净资产	6.17	6.51	7.47	8.58
P/E	21.13	21.43	16.36	14.23
P/B	2.56	2.43	2.11	1.84
EV/EBITDA	10.96	10.27	9.05	7.77
P/S	0.06	0.05	0.05	0.04

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

吴砚靖，TMT/科创板研究负责人，北京大学软件项目管理硕士，10年证券分析从业经验，历任中银国际证券首席分析师，国内大型知名PE机构研究部执行总经理。具备一二级市场经验，长期专注科技公司研究。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：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，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn