

公司研究 | 点评报告 | 宝信软件 (600845.SH)

宝信软件 2026Q1 点评：收入正增、利润降幅收窄，经营正重回正轨

报告要点

公司发布 2026 年一季报。2026 年一季度，公司实现营业收入 26.44 亿元，同比增长 4.17%；实现归母净利润 3.81 亿元，同比下降 14.25%；实现扣非后归母净利润 3.77 亿元，同比下降 10.59%。我们看好公司在 AI、IDC 算力、PLC 及机器人等产品多轮驱动下，伴随新业态和非钢市场的拓展，增长动能有望迎来修复。预计 2026-2028 年实现归母净利润 16.3 亿元、19.5 亿元、23.1 亿元，同比分别+25%、+20%、+18%，建议重视。

分析师及联系人



宗建树

SAC: S0490520030004

SFC: BUX668



宋浪

宝信软件 (600845.SH)

2026-05-06

宝信软件 2026Q1 点评：收入正增、利润降幅收窄，经营正重回正轨

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

事件描述

公司发布 2026 年一季报。2026 年一季度，公司实现营业收入 26.44 亿元，同比增长 4.17%；实现归母净利润 3.81 亿元，同比下降 14.25%；实现扣非后归母净利润 3.77 亿元，同比下降 10.59%。

事件评论

- 收入拆分：26Q1 收入延续增长，在手项目储备扎实。** 公司 2025 年/25 单 Q4/26Q1 收入增速分别-20%/+1%/+4%，公司 2025 年营收受宏观环境及钢铁行业整体下行压力影响有所承压，公司 2026 年 Q1 收入增速为+4.17%，延续了 25Q4 以来的增长态势，显示公司经营逐步回归正轨。从前置指标看，截至 2026 年一季度末，公司存货为 42.77 亿元，较年初增长 4.8%，表明在手项目稳步推进。同期合同负债为 29.36 亿元，相较于 2025 年末的 32.3 亿元有所回落，但整体规模仍然可观，为未来收入确认提供一定支撑。
- 业绩拆分：毛利环比改善，控费成效持续显现。** 公司 25 年/25Q4/26Q1 归母增速分别-42%/-38%/-14%，降幅持续收窄。拆分看：1) 毛利率端，公司 26Q1 毛利率为 30.77%，较去年同期的 34.79%下降 4.02pct，但环比已有明显改善。2) 费用端，公司持续推进精益运营，成本管控持续显现效果，Q1 销售、管理、研发费用分别同比下降 5.2%、1.2%、14.4%，对应期间费用率下滑明显。
- 业务进展：IDC 建设加速、AI 赋能打开新空间。** 1) AI 商业化进程加速：公司全面拥抱“AI+制造”战略，首发宝联登钢铁行业大模型，并构建 MaaS 平台打造国内钢铁行业领先的 AI 算力体系。2025 年公司加快智能体组件研发，已创建智能体 1000 多个，并在配煤配矿、质量预测等 8 大场景完成 100 多个 AI 应用场景上线。2) IDC 顺利交付：公司具备独特的 IDC 资源禀赋与成本优势，宝之云华北基地数据中心首批项目顺利交付，2026Q1 公司资本开支为 4.44 亿，投入继续加码，新 IDC 基地建设将为公司带来增量空间。3) PLC 与机器人业务进展顺利：公司全栈国产化天行 PLC 产品突破核心技术，在钢铁行业的全流程工序替代能力已超 60%，此外公司持续研发冶金工业具身智能机器人，基本具备完整通用能力并成功拓展多个应用场景。
- 投资建议：**我们看好公司在 AI、IDC 算力、机器人及 PLC 产品多轮驱动下，伴随新业态和非钢市场的拓展，增长动能有望进一步修复。预计 2026-2028 年实现归母净利润 16.3 亿元、19.5 亿元、23.1 亿元，同比分别+25%、+20%、+18%，建议重视。

风险提示

- 自研 PLC 推广进度不及预期；
- 钢价走势不及预期。

请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	22.68
总股本(万股)	287,078
流通A股/B股(万股)	213,405/72,385
每股净资产(元)	3.98
近12月最高/最低价(元)	27.85/19.61

注：股价为 2026 年 4 月 30 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《宝信软件 2025 年报点评：Q4 收入正增长，经营企稳向上》2026-04-13
- 《宝信软件 2025Q3 财报点评：业绩探底，复苏正在路上》2025-11-03
- 《基本面探底，存货+合同负债大幅优化》2025-08-25


 更多研报请访问
 长江研究小程序

风险提示

- 1、自研 PLC 推广进度不及预期：自研 PLC 的推广将为宝信开辟较大业绩空间上限，若产品推广不及预期，将影响公司长期业绩增长。
- 2、钢价走势不及预期：若钢价回暖不及预期，将一定程度上影响下游钢厂信息化、自动化开支意愿，并对公司业绩产生影响。

财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	10972	12432	14267	16314	货币资金	4076	2687	2932	3208
营业成本	7494	8454	9616	10930	交易性金融资产	9	9	9	9
毛利	3477	3978	4651	5384	应收账款	3734	3729	4219	4775
%营业收入	32%	32%	33%	33%	存货	4080	4207	4634	5253
营业税金及附加	57	50	57	65	预付账款	405	423	481	547
%营业收入	1%	0%	0%	0%	其他流动资产	4181	4620	5240	5933
销售费用	234	249	285	326	流动资产合计	16485	15673	17515	19725
%营业收入	2%	2%	2%	2%	长期股权投资	148	148	148	148
管理费用	348	373	428	489	投资性房地产	24	24	24	24
%营业收入	3%	3%	3%	3%	固定资产合计	1364	1328	1186	945
研发费用	1424	1566	1798	2056	无形资产	175	165	155	155
%营业收入	13%	13%	13%	13%	商誉	45	45	45	45
财务费用	-17	-16	-2	-5	递延所得税资产	311	311	311	311
%营业收入	0%	0%	0%	0%	其他非流动资产	3763	4684	4714	4904
加: 资产减值损失	-46	-40	-40	-40	资产总计	22315	22379	24098	26257
信用减值损失	-93	-90	-90	-90	短期贷款	19	19	19	19
公允价值变动收益	1	0	0	0	应付款项	3724	3757	3846	4099
投资收益	9	12	14	16	预收账款	0	0	0	0
营业利润	1420	1763	2112	2501	应付职工薪酬	130	123	127	148
%营业收入	13%	14%	15%	15%	应交税费	82	93	107	122
营业外收支	8	0	0	0	其他流动负债	5013	4166	4736	5377
利润总额	1428	1763	2112	2501	流动负债合计	8968	8158	8836	9765
%营业收入	13%	14%	15%	15%	长期借款	471	471	471	471
所得税费用	76	88	106	125	应付债券	0	0	0	0
净利润	1352	1675	2007	2376	递延所得税负债	24	24	24	24
归属于母公司所有者的净利润	1305	1625	1946	2305	其他非流动负债	907	912	912	912
少数股东损益	47	50	60	71	负债合计	10370	9564	10242	11171
EPS (元)	0.46	0.57	0.68	0.80	归属于母公司所有者权益	11042	11861	12842	14001
					少数股东权益	903	954	1014	1085
现金流量表 (百万元)					股东权益	11945	12814	13856	15086
	2025A	2026E	2027E	2028E	负债及股东权益	22315	22379	24098	26257
经营活动现金流净额	2147	743	1570	1851					
取得投资收益收回现金	9	12	14	16	基本指标				
长期股权投资	16	0	0	0		2025A	2026E	2027E	2028E
资本性支出	-1250	-1210	-410	-400	每股收益	0.46	0.57	0.68	0.80
其他	-63	-92	80	0	每股经营现金流	0.75	0.26	0.55	0.64
投资活动现金流净额	-1288	-1290	-316	-384	市盈率	45.32	40.07	33.45	28.25
债券融资	0	0	0	0	市净率	5.38	5.49	5.07	4.65
股权融资	0	0	0	0	EV/EBITDA	27.68	29.50	24.90	21.54
银行贷款增加(减少)	434	0	0	0	总资产收益率	5.8%	7.3%	8.1%	8.8%
筹资成本	-1755	-847	-1009	-1191	净资产收益率	11.8%	13.7%	15.2%	16.5%
其他	-365	6	0	0	净利率	11.9%	13.1%	13.6%	14.1%
筹资活动现金流净额	-1686	-840	-1009	-1191	资产负债率	46.5%	42.7%	42.5%	42.5%
现金净流量 (不含汇率变动影响)	-827	-1387	245	276	总资产周转率	0.50	0.56	0.61	0.65

资料来源: 公司公告, 长江证券研究所

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看好： 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

看淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

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

中性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

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。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的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，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。