

2022年3月13日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

宝兰德(688058): 金融信创有望加速公司成长

推荐 (首次)

投资要点

分析师: 宝幼琛

执业证书编号: S1050521110002

邮箱: baoyc@cfsc.com.cn

分析师: 任春阳

执业证书编号: S1050521110006

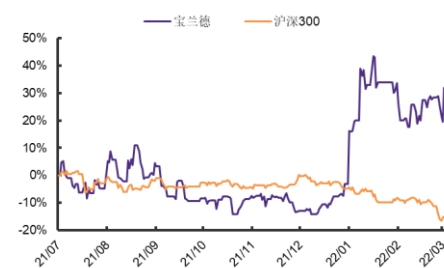
邮箱: rency@cfsc.com.cn

基本数据

2022-3-11

当前股价(元)	116.00
总市值(亿元)	46.4
总股本(百万股)	40.0
流通股本(百万股)	22.3
52周价格范围(元)	67.42-130.01
日均成交额(百万元)	34.7

市场表现



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

相关研究

抓住信创机遇, 营收快速增长

公司在2021年实现营业收入2.88亿元, 同比增长57.97%; 实现归母净利润0.95亿元, 同比增长55%; 实现扣非净利润0.85亿元, 同比增长72.15%。公司去年实现高速增长的主要动力来自于抓住了信创业务的发展机遇, 2021年公司继续在党政军及电信中间件领域保持了较高的份额, 夯实了主力军地位, 此外, 公司拓展了金融、军工、能源、交通、教育等领域的客户, 为后续增长奠定基础。

金融信创中间件龙头, 标杆案例持续落地

2021年, 公司在金融领域招标客户最终中标覆盖率达到50%以上, 独家采购达到60%以上。公司典型金融客户包括国内主流的大型银行、保险及券商, 例如国家开发银行、中国人民银行征信中心、中国农业发展银行等; 保险公司信创采购覆盖率达到60%以上, 例如中国人寿、阳光保险等; 证券公司有上交所、深交所、中信证券、中信建投、华泰证券等。公司在金融信创的龙头地位有助于公司充分受益本轮金融信创爆发, 推动业务加速发展。

持续研发投入, 产品竞争力提升

2021年公司持续聚焦于分布式、云化架构软件基础设施领域, 自主研发形成了系列拥有自主知识产权的核心技术, 新增了关键核心技术包括: Java应用服务器性能优化技术、分布式应用事务可靠性处理技术、智能运维领域机房智能化技术、网元异常的根因分析方法和异常检测方法等。公司自主掌握中间件相关的6项核心技术, 形成了云原生中间件完整的解决方案、覆盖了容器、微服务、DevOps等相关新兴领域的产品的自主研发, 并与传统中间件、消息中间件等产品形成了优势整合, 转向为应用提供覆盖开发、生产、运维全生命周期的支撑。

盈利预测

我们看好创新业务及金融信创带动公司盈利能力的持续提升, 预测公司2021-2023年归母净利润分别为0.85、1.37、1.98亿元, EPS分别为2.12、3.42、4.95元, 当前股价对应PE分别为55、34、23倍, 首次覆盖, 给予“推荐”投资评级。

风险提示

信创行业政策及执行低于预期的风险、公司业务拓展低于预期的风险、竞争加剧的风险、疫情反复的风险、宏观经济下行风险。

预测指标	2020A	2021E	2022E	2023E
主营收入（百万元）	182	288	432	644
增长率（%）	27.2%	58.0%	49.9%	49.3%
归母净利润（百万元）	61	85	137	198
增长率（%）	-0.3%	38.8%	61.3%	44.9%
摊薄每股收益（元）	1.53	2.12	3.42	4.95
ROE（%）	6.2%	8.1%	12.0%	15.5%

资料来源：Wind、华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2020A	2021E	2022E	2023E	利润表	2020A	2021E	2022E	2023E
流动资产:					营业收入	182	288	432	644
现金及现金等价物	478	504	573	672	营业成本	22	43	67	104
应收款	178	210	237	275	营业税金及附加	2	3	4	6
存货	2	3	4	5	销售费用	50	78	95	139
其他流动资产	334	336	339	343	管理费用	17	24	36	53
流动资产合计	992	1,053	1,152	1,295	财务费用	-6	-12	-14	-16
非流动资产:					研发费用	40	65	95	139
金融类资产	330	330	330	330	费用合计	101	155	212	314
固定资产	16	16	17	17	资产减值损失	0	1	1	1
在建工程	0	0	0	0	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	2	2	2	2	投资收益	12	11	11	11
长期股权投资	0	0	0	0	营业利润	70	97	159	231
其他非流动资产	8	8	8	8	加: 营业外收入	3	3	3	3
非流动资产合计	26	27	27	27	减: 营业外支出	1	0	0	0
资产总计	1,018	1,080	1,179	1,322	利润总额	72	100	162	234
流动负债:					所得税费用	10	14	23	33
短期借款	0	0	0	0	净利润	62	86	139	201
应付账款、票据	2	2	4	6	少数股东损益	1	1	2	3
其他流动负债	33	33	33	33	归母净利润	61	85	137	198
流动负债合计	35	35	37	39					
非流动负债:					主要财务指标	2020A	2021E	2022E	2023E
长期借款	0	0	0	0	成长性				
其他非流动负债	2	2	2	2	营业收入增长率	27.2%	58.0%	49.9%	49.3%
非流动负债合计	2	2	2	2	归母净利润增长率	-0.3%	38.8%	61.3%	44.9%
负债合计	36	37	39	41	盈利能力				
所有者权益					毛利率	87.9%	85.2%	84.4%	83.9%
股本	40	40	40	40	四项费用/营收	55.2%	54.0%	49.1%	48.7%
股东权益	982	1,043	1,140	1,282	净利率	34.0%	29.8%	32.1%	31.2%
负债和所有者权益	1,018	1,080	1,179	1,322	ROE	6.2%	8.1%	12.0%	15.5%
					偿债能力				
现金流量表	2020A	2021E	2022E	2023E	资产负债率	3.6%	3.4%	3.3%	3.1%
净利润	62	86	139	201	营运能力				
少数股东权益	1	1	2	3	总资产周转率	0.2	0.3	0.4	0.5
折旧摊销	1	2	2	2	应收账款周转率	1.0	1.4	1.8	2.3
公允价值变动	0	0	0	0	存货周转率	10.7	14.6	18.3	21.5
营运资金变动	-37	-34	-28	-42	每股数据 (元/股)				
经营活动现金净流量	27	54	114	163	EPS	1.53	2.12	3.42	4.95
投资活动现金净流量	-77	0	0	0	P/E	76.0	54.7	33.9	23.4
筹资活动现金净流量	75	-25	-41	-59	P/S	25.5	16.1	10.7	7.2
现金流量净额	26	29	73	103	P/B	4.7	4.5	4.1	3.6

资料来源: Wind、华鑫证券研究

■ 计算机与中小盘组简介

宝幼琛：本硕毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，7年证券从业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，目前主要负责计算机与中小盘行业上市公司研究。擅长领域包括：云计算、网络安全、人工智能、区块链等。

任春阳：华东师范大学经济学硕士，5年证券行业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深300指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-)5%--- (+)5%
4	减持	(-)15%---(-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

行业投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深300指数涨幅
1	增持	明显强于沪深300指数
2	中性	基本与沪深300指数持平
3	减持	明显弱于沪深300指数

以报告日后的6个月内，行业相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫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。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。