

突破关键技术研发，全面建设工业互联网+双碳制造体系

证券研究报告

2023年04月24日

宝信软件（600845.SH）跟踪点评

核心结论

事件:日前,宝信软件新疆宝信成功通过了新疆维吾尔自治区企业技术中心认定。
突破关键技术研发,全面建设工业互联网+双碳制造体系。公司坚持国产化战略,积极突破关键技术研发。2018-2022年,公司研发投入占比均保持在14-17%左右。公司持续开展工业互联网+双碳研究,全面支撑绿色低碳冶金。打造基于Smart-TPC的智慧钢铁系统,引领提升在全球钢铁工业中低碳发展水平和整体竞争力。通过一线IDC资源+两方面成本管控,持续开展宝之云IDC产业全国布局。充分发挥“一总部多基地”体系优势,加快工业互联网平台跨行业、跨领域的产业化推广。结合国家政策导向、资源优势和重点客户需求打造智能体系建设。积极参与国家算力枢纽节点和国家数据中心产业集群建设,推进宝之云IDC各基地的建设、招商与运营。

宝信深入各地区,结合国家政策导向、资源优势和重点客户需求打造智能体系建设。近年来,新疆宝信积极响应国家政策,传承宝信软件技术优势,不断完善研发设施和条件,加大技术创新力度,大力培养科技人才,着力建设企业技术中心平台,推进企业高质量发展。加快工业化、信息化的深度融合,聚焦生产操作控制痛点,着力提升八钢各产线的数字化能力和关键设备智能化水平。依托八钢作为宝武低碳绿色发展实验基地的地域优势,积极参与碳达峰碳中和相关试验研究。已形成智能感知、智能装备、智慧产线、智能车间、智慧工厂及智慧操控、管控中心相关解决方案。

投资建议:我们预测公司23-25年公司主营业务收入为164.19、199.89、235.85亿元,净利润预测为26.47、33.59、41.46亿元,公司数据中心资源禀赋和工业互联网业务优势不改,维持公司“买入”评级。

风险提示:IDC建设及上架进度不及预期;钢铁信息化需求不及预期;工业互联网产品技术进展不及预期。

核心数据

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	11,759	13,150	16,419	19,989	23,585
增长率	23.6%	11.8%	24.9%	21.7%	18.0%
归母净利润(百万元)	1,819	2,186	2,647	3,359	4,146
增长率	39.8%	20.2%	21.1%	26.9%	23.4%
每股收益(EPS)	0.91	1.09	1.32	1.68	2.07
市盈率(P/E)	60.8	50.6	41.8	32.9	26.7
市净率(P/B)	12.3	11.1	8.6	6.8	5.4

数据来源:公司财务报表,西部证券研发中心

1 | 请务必仔细阅读报告尾部的投资评级说明和声明

公司评级

买入

股票代码 600845.SH

前次评级 买入

评级变动 维持

当前价格 55.2

近一年股价走势



分析师

邢开允 S0800519070001

13072123839

xingkaiyun@research.xbmail.com.cn

赵宇阳 S0800522090002

19534078860

zhaoyuyang@research.xbmail.com.cn

相关研究

宝信软件:增长符合预期,经营持续稳健—宝信软件(600845.SH)点评报告 2022-10-26
宝信软件:疫情扰动下实现稳健经营—宝信软件(600845.SH)点评报告 2022-08-31
宝信软件:业绩稳健增长,核心竞争力持续加强—宝信软件(600845.SH)年报点评 2022-03-29

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
	2021	2022	2023E	2024E	2025E		2021	2022	2023E	2024E	2025E
现金及现金等价物	4,300	4,929	8,986	12,440	16,991	营业收入	11,759	13,150	16,419	19,989	23,585
应收款项	6,101	7,075	7,299	9,089	10,361	营业成本	7,935	8,806	11,005	13,415	15,694
存货净额	3,062	3,148	4,313	5,077	5,900	营业税金及附加	42	68	64	85	105
其他流动资产	177	330	201	231	252	销售费用	206	229	286	346	408
流动资产合计	13,641	15,482	20,798	26,837	33,505	管理费用	1,620	1,794	2,166	2,499	2,877
固定资产及在建工程	2,068	2,006	1,924	1,762	1,594	财务费用	(44)	(100)	(93)	(150)	(209)
长期股权投资	194	191	191	191	191	其他费用/(-收入)	(4)	(37)	48	87	131
无形资产	226	206	211	229	220	营业利润	2,004	2,390	2,943	3,708	4,578
其他非流动资产	1,731	1,696	1,398	1,353	1,214	营业外净收支	9	9	6	8	8
非流动资产合计	4,220	4,099	3,724	3,535	3,219	利润总额	2,013	2,399	2,949	3,716	4,586
资产总计	17,860	19,581	24,522	30,372	36,724	所得税费用	105	148	192	221	285
短期借款	143	148	104	131	128	净利润	1,909	2,251	2,757	3,495	4,301
应付款项	7,690	8,269	10,406	12,663	14,717	少数股东损益	90	65	110	135	154
其他流动负债	75	65	61	67	65	归属于母公司净利润	1,819	2,186	2,647	3,359	4,146
流动负债合计	7,908	8,482	10,571	12,862	14,909	财务指标	2021	2022	2023E	2024E	2025E
长期借款及应付债券	14	14	15	15	15	盈利能力					
其他长期负债	334	424	283	347	351	ROE	22.3%	23.1%	23.2%	23.2%	22.7%
长期负债合计	348	439	298	362	366	毛利率	32.5%	33.0%	33.0%	32.9%	33.5%
负债合计	8,257	8,921	10,868	13,224	15,275	营业利润率	17.0%	18.2%	17.9%	18.5%	19.4%
股本	1,520	1,976	2,002	2,002	2,002	销售净利率	16.2%	17.1%	16.8%	17.5%	18.2%
股东权益	9,604	10,660	13,654	17,148	21,449	成长能力					
负债和股东权益总计	17,860	19,581	24,522	30,372	36,724	营业收入增长率	23.6%	11.8%	24.9%	21.7%	18.0%
						营业利润增长率	35.3%	19.3%	23.1%	26.0%	23.5%
						归母净利润增长率	39.8%	20.2%	21.1%	26.9%	23.4%
						偿债能力					
						资产负债率	46.2%	45.6%	44.3%	43.5%	41.6%
						流动比	1.72	1.83	1.97	2.09	2.25
						速动比	1.34	1.45	1.56	1.69	1.85
						每股指标与估值	2021	2022	2023E	2024E	2025E
						每股指标					
						EPS	0.91	1.09	1.32	1.68	2.07
						BVPS	4.50	4.97	6.41	8.08	10.15
						估值					
						P/E	60.8	50.6	41.8	32.9	26.7
						P/B	12.3	11.1	8.6	6.8	5.4
						P/S	9.4	8.4	6.7	5.5	4.7

数据来源：公司财务报表，西部证券研发中心

西部证券—投资评级说明

行业评级	超配: 行业预期未来 6-12 个月内的涨幅超过市场基准指数 10%以上
	中配: 行业预期未来 6-12 个月内的波动幅度介于市场基准指数-10%到 10%之间
	低配: 行业预期未来 6-12 个月内的跌幅超过市场基准指数 10%以上
公司评级	买入: 公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 20%以上
	增持: 公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%到 20%之间
	中性: 公司未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数变动幅度相差-5%到 5%
	卖出: 公司未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数大于 5%

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。

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，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确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。

联系地址

联系地址: 上海市浦东新区耀体路 276 号 12 层

北京市西城区丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 513 室

深圳市福田区深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 10C

联系电话: 021-38584209

免责声明

本报告由西部证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供西部证券股份有限公司（以下简称“本公司”）机构客户使用。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非收件人（或收到的电子邮件含错误信息），请立即通知发件人，及时删除该邮件及所附报告并予以保密。发送本报告的电子邮件可能含有保密信息、版权专有信息或私人信息，未经授权者请勿针对邮件内容进行任何更改或以任何方式传播、复制、转发或以其他任何形式使用，发件人保留与该邮件相关的一切权利。同时本公司无法保证互联网传送本报告的及时、安全、无遗漏、无错误或无病毒，敬请谅解。

本报告基于已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。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、评估及预测在出具日外无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。客户不应以本报告取代其独立判断或根据本报告做出决策。该等观点、建议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客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

在法律许可的情况下，本公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到本公司及/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。对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“西部证券研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经西部证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91610000719782242D。