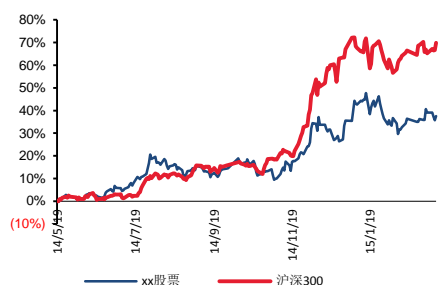


信息技术 软件与服务

公司中报业绩高增, IDC+智能制造业务双主线驱动未来成长

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	1,156/1,134
总市值/流通(百万元)	69,441/68,131
12个月最高/最低(元)	60.41/27.80

相关研究报告:

宝信软件(600845)《公司业务保持稳定增长, IDC+信息化齐头并进》——2019/10/24

宝信软件(600845)《公司钢铁信息化需求迎来新高峰, IDC建设保持扩张》——2019/08/19

宝信软件(600845)《营收基本稳定, 业务结构持续优化》——2017/03/07

证券分析师: 韩鹏程

电话: 18816993578

E-MAIL: hanpc@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190520010004

联系人: 陈小珊

电话: 021-61376587

E-MAIL: chenxs@tpyzq.com

事件: 公司发布2020年中报业绩预增公告, 实现归母净利润6.1亿元~6.9亿元, 同比增长56%~76%; 实现扣非净利润6亿元~6.8亿元, 同比增长57%到75%。

宝之云四期实现高上架率, 智能制造业务保持稳定增长。 公司宝之云四期在19年底全部交付, 一线稀缺idc资源+疫情催化idc需求上升, 腾讯3500个机柜在今年一季度绝大部分实现上架, 是公司业绩快速增长的核心动力。公司另一大主营业务智能制造收入确认方式有完工百分比法变更为验收时点确认收入, 2020上半年公司多个智能制造项目完工验收, 保持稳定增速。

新基建拉动数据中心建设潮, 公司在一线城市拥有丰富资源储备, 业务可拓展性强。 新基建下, 云计算、5G、AI等技术应用拉动了对数据中心的需求, 数据中心市场依旧充满生机。公司依托宝武集团, 在一线城市拥有核心土地资源储备, 上海罗泾厂区可容纳3-6万个机柜, 在南京和广东亦有闲置土地和供配电资源, idc业务供给端充足。公司在原有厂区基础上改造建设idc, 减少了土建过程, 大大缩短了建设周期, 并节约了建设成本, idc建设优势显著。

钢铁产业集中度提高的长期趋势下, 公司钢铁信息化、智能化业务订单充足。 公司智能制造业务的下游钢铁企业客户集中度提高, 智能制造是大趋势, 产生外部需求, 公司股东宝武集团横向收购整合钢铁产业, 内部需求旺盛, 智能制造业务订单有望保持稳定增长。

盈利预测: 我们预计2020、2021、2022年EPS分别为1.01元、1.23元和1.47元, 基于以上判断, 维持“买入”评级。

风险提示: 下游钢铁行业信息化需求不及预期, IDC建设速度不及预期

■ 盈利预测和财务指标:

	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入(百万元)	6849	8437	10132	11810
(+/-%)	25.19	23.19	20.09	16.56
净利润(百万元)	911	1162	1437	1695
(+/-%)	36.16	27.52	23.72	17.91
摊薄每股收益(元)	0.78	1.01	1.24	1.47
市盈率(PE)	42.29	59.77	48.31	40.97

资料来源: Wind, 太平洋证券注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表(百万)						利润表(百万)					
	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E		2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
货币资金	3772	3140	4315	5018	5947	营业收入	5471	6849	8437	10132	11810
应收和预付款项	1914	2514	2918	3408	4041	营业成本	3942	4792	5825	6978	8111
存货	614	777	974	1095	1268	营业税金及附加	17	17	21	26	30
其他流动资产	564	753	901	1081	1244	销售费用	150	173	209	251	293
流动资产合计	6864	7184	9106	10602	12500	管理费用	722	970	1168	1388	1606
长期股权投资	73	199	199	199	199	财务费用	-26	-38	-85	-115	-139
投资性房地产	14	3	3	3	3	资产减值损失	-30	-15	-25	-34	-20
固定资产	1030	1430	1512	1605	1627	投资收益	8	1	6	5	4
在建工程	645	467	652	828	1016	公允价值变动	0	0	0	0	0
无形资产开发支出	119	112	79	55	35	营业利润	785	1036	1329	1644	1933
长期待摊费用	0	0				其他非经营损益	-18	-1	-8	-9	-6
其他非流动资产	2582	3084	3239	3523	3693	利润总额	767	1034	1321	1635	1927
资产总计	9445	10268	12345	14125	16192	所得税	54	78	96	119	141
短期借款	20	20	0	0	0	净利润	713	957	1225	1515	1787
应付和预收款项	2211	2308	3157	3670	4262	少数股东损益	44	46	63	78	92
长期借款	0	0	0	0	0	归母股东净利润	669	911	1162	1437	1695
其他负债	443	670	1045	1221	1326						
负债合计	2674	2999	4203	4891	5589						
股本	877	1140	1156	1156	1156						
资本公积	2940	2586	2586	2586	2586						
留存收益	2863	3400	4195	5209	6487						
归母公司股东权益	6614	7065	7875	8889	10166						
少数股东权益	157	204	267	345	437						
股东权益合计	6771	7269	8142	9234	10603						
负债和股东权益	9445	10268	12345	14125	16192						

预测指标					
	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
毛利率	27.94%	30.04%	30.95%	31.13%	31.32%
销售净利率	12.23%	13.30%	13.77%	14.19%	14.35%
销售收入增长率	14.56%	25.19%	23.18%	20.10%	16.56%
EBIT 增长率	54.85%	34.47%	24.13%	22.86%	17.73%
净利润增长率	57.34%	36.16%	27.52%	23.72%	17.91%
ROE	10.12%	12.90%	14.75%	16.17%	16.67%
ROA	7.08%	8.87%	9.41%	10.18%	10.47%
ROIC	23.72%	23.55%	31.92%	35.38%	37.51%
EPS (X)	0.80	0.78	1.01	1.24	1.47
PE (X)	26.03	42.29	59.77	48.31	40.97
PB (X)	2.77	5.31	8.82	7.81	6.83
PS (X)	3.34	5.48	8.23	6.85	5.88
EV/EBITDA (X)	14.87	27.00	44.40	36.06	30.30

现金流量表(百万)					
	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
经营性现金流	965	887	1627	1626	1830
投资性现金流	-627	-970	-387	-556	-478
融资性现金流	-101	-701	-66	-367	-423
现金增加额	2	2	0	0	0

资料来源: WIND, 太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

电话：(8610)88321761

传真：(8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。