公司点评

公司研究

证券研究报告

推荐（维持）

风险评级：中风险

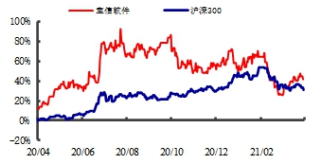
2021 年 4 月 13 日

罗炜斌
SAC 执业证书编号：
S0340521020001
电话：0769-23320059
邮箱：
luoweibin@dgzq.com.cn

主要数据

2021 年 4 月 12 日	
收盘价（元）	57.36
总市值（亿元）	662.76
总股本（亿股）	11.55
流通股本(亿股)	8.40
ROE（TTM）	17.86%
12 月最高价(元)	78.02
12 月最低价(元)	39.77

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

宝信软件（600845）2020 年报点评

全年业绩高增，发展后劲充足

投资要点：

事件：公司 2020 年营业收入为 95.18 亿元，同比增长 38.96%，归母净利润为 13.01 亿元，同比增长 47.91%，业绩略超市场预期。

点评：

- **软件开发+IDC双轮驱动，公司全年业绩高速增长。**公司2020年实现营业收入95.18亿元，同比增长38.96%，归母净利润为13.01亿元，同比增长47.91%，全年业绩高速增长。按业务拆分，软件开发及工程服务收入67.18亿元，同比增长47%，主要受益于关联方宝武智慧制造需求增加，以及非关联方智慧城市、自动化/信息化业务收入的增加。服务外包业务收入26.16亿元，同比增长27.31%，主要是IDC业务稳步增长，宝之云四期上架率大幅提升。此外，系统集成业务收入1.79亿元，同比下降14.14%。

- **净利率小幅提升，经营性现金流大幅增长。**公司2020年毛利率为29.13%，同比下降0.91pct；净利率为14.29%，同比提升0.79pct。期间费用方面，公司期间费用率为13.29%，同比下降2.85pct，费用管控能力增强；其中，销售费用率/管理费用率/财务费用率分别为1.76%/12.16%/-0.63%，同比分别变动-0.77/-2.00/0.07pct。公司全年研发支出9.49亿元，同比增加31.09%，主要是公司加大工业互联网等投入所致，研发费用率9.97%。现金流方面，公司经营性现金流达到14.66亿元，同比大幅增长65.25%。

- **发展后劲充足，看好公司前景。**IDC业务方面，公司积极加快IDC在全国的布局力度，其中包括宝之云五期、武钢大数据、梅山基地等项目。随着上述项目的陆续交付，公司业绩有望进一步增厚。软件开发业务方面，公司多年来深耕钢铁信息化业务，MES软件在国内钢铁行业的市场占有率超过50%，行业地位稳固，后续有望持续受益集团内部的信息化改造、整合需求，同时看好公司后续不断突破集团外部钢企的订单。

- **投资建议：维持推荐评级。**预计公司2021-2022年EPS为1.47和1.86元，对应PE为39和31倍。

- **风险提示：**业务推进不及预期；钢企整合不及预期；行业竞争加剧等。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

表 1：公司盈利预测简表（截至 2021/4/12）

科目（百万元）	2020A	2021E	2022E	2023E
营业总收入	**9517.76**	**11909.58**	**15281.18**	**18207.52**
营业总成本	**8037.93**	**9944.52**	**12761.10**	**15195.76**
营业成本	6745.12	8217.61	10544.01	12563.19
营业税金及附加	28.23	30.96	39.73	47.34
销售费用	167.46	238.19	290.34	327.74
管理费用	208.67	357.29	458.44	546.23
研发费用	948.77	1190.96	1528.12	1820.75
财务费用	(60.32)	(90.49)	(99.53)	(109.49)
资产减值损失	(64.18)	(35.73)	(45.84)	(54.62)
其他经营收益	110.09	65.00	48.50	36.95
公允价值变动净收益	(1.32)	0.00	0.00	0.00
投资净收益	15.33	10.00	10.00	10.00
其他收益	96.09	55.00	38.50	26.95
营业利润	**1481.25**	**1954.32**	**2482.73**	**2954.10**
加营业外收入	3.37	3.03	2.73	2.46
减营业外支出	2.74	2.46	2.22	2.00
利润总额	**1481.88**	**1954.89**	**2483.24**	**2954.55**
减所得税	121.81	175.94	223.49	265.91
净利润	**1360.08**	**1778.95**	**2259.75**	**2688.64**
减少数股东损益	59.46	80.00	100.00	120.00
归母公司所有者的净利润	**1300.62**	**1698.95**	**2159.75**	**2568.64**
基本每股收益(元)	**1.13**	**1.47**	**1.87**	**2.22**
PE（倍）	**50.96**	**39.01**	**30.69**	**25.80**

数据来源：Wind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真:（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn