证券研究报告
2020 年 06 月 12 日 星期五

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

晨 会 聚 焦

行业与公司

- 宝信软件（600845）：钢铁洪流泛云化，IDC 扩张蓄势待发
- 博威合金（601137）：高端合金材料龙头，5G 注入新动能

融资融券交易数据

新股发行动态

本周限售股解禁明细

主要市场指数表现

指数	收盘	涨幅(%)	年初至今(%)
沪深 300	3,995.88	-1.08	-2.46
上证综指	2,920.90	-0.78	-4.24
深证成指	11,243.62	-0.81	7.79
中小板指	7,395.54	-0.59	11.50
创业板指	2,195.64	-0.29	22.11
道琼斯工业	25,128.17	-6.90	-11.95
标普 500	3,002.10	-5.89	-7.08
纳斯达克	9,492.73	-5.27	5.80
伦敦富时 100	6,076.70	-3.99	-19.43
日经 225	22,472.91	-2.82	-5.00
香港恒生	24,480.15	-2.27	-13.16

大宗商品价格

品种	收盘	净涨跌
波罗的海航运	839.00	839.00
NYMEX 原油	39.49	0.66
COMEX 黄金	1747.9	28.10
LME 铝 3 个月	1582	-48.00
LME 铜 3 个月	4810	-15.00
CZCE 动力煤	549.8	3.60
DCE 焦炭	1955	-6.50
SHFE 螺纹钢	3596	9.00
CBOT 黄豆	877	13.80
CBOT 小麦	508.6	4.20
CBOT 玉米	326.6	-0.60

外汇商品价格

货币	收盘	净涨跌
美元指数	96.7579	96.7579
美元/人民币	7.0608	-0.0095
欧元/人民币	8.0314	0.0164
欧元/美元	1.13727	0.0035
美元/日元	107.092	-0.649
英镑/美元	1.27429	0.0017
美元/港币	7.75	0.0001

数据来源：聚源数据

行业与公司

- **宝信软件（600845）：钢铁洪流泛云化，IDC 扩张蓄势待发**

【计算机组 朱松 S1250519080007 021-58352031】

点评： 工业信息化和 IDC 业务领域的双料龙头企业。公司自成立以来深耕钢铁信息化领域，为母公司宝武钢铁集团提供全套信息化解决方案，现在也逐渐向其他钢企输出方案，积极探索实现非钢业务拓展。自 2013 年切入 IDC，公司深耕 IDC 上海市场，区位竞争优势明显。目前 IDC 业务已成为公司发展的第二曲线。

疫情加速云端应用爆发增长，公司 IDC 业务板块表现强劲。2020Q1 疫情影响下，公司营收仅小幅下降 7.4%，归母扣非利润同比增长 34.6%，毛利率提升 6.4pp，系 IDC 业务表现超出预期。公司 2019Q3 完成宝之云第四期全部交付，至 2020 年 4 月上架率接近 100%，上架率快速攀升，预期全年满产运营。

公司钢铁信息化业务处于景气上升周期，随着实施能力的提升，业绩将进一步释放。软件开发及工程服务业务 2019 年营收同比增加 24.4%，远高于此前 2015-2018 年 CAGR 不到 5%的增速；毛利率从 20.0%提升至 23.9%，系母公司宝武钢铁集团智慧制造需求增加，MES 类等高价值订单带动板块毛利率提升；完成对武钢工技的合并后公司软件实施能力进一步提升，在手订单将加速释放业绩。

公司 IDC 业务从上海逐渐向全国布局，全年业绩可期。2019Q4 公司与上海电信绑定获得首批 5000 个指标，占比 20%。2020 年上海新建 IDC 的 3 万个指标，公司有望继续获得；2019 年公司参投的武汉大数据产业园第一期项目已开始建设，IDC 全国布局先落一子，期待后续全国扩张速度。

公司二季度第二期股权激励授予落地，或持续推动员工积极性。公司 5 月 28 日发布公告称第二期限制性股票计划首次授予登记完成；授予包括董事长在内，中高级管理层及核心骨干人员等 645 人共计 1524.5 万股，占公司股本总额 1.34%，授予价格为 20.48 元/股。

盈利预测与投资建议。我们预测公司 2020-2022 年营业收入分别为 88.30/113.56/147.66 亿元，对应归母净利分别 11.30/14.49/18.75 亿元。基于公司在工业信息化及 IDC 领域的龙头地位及一线城市 IDC 资源的稀缺性，首次覆盖给予“持有”评级。

风险提示：IDC 能耗指标获取不及预期；在建 IDC 项目进度或 IDC 全国扩张不及预期；受宏观经济影响传统业务订单不及预期。

- **博威合金（601137）：高端合金材料龙头，5G 注入新动能**

【有色金属组 刘岗 S1250517100001 010-58251918】

点评： 投资逻辑：公司业务主要以新材料为主，新能源为辅。公司已经成为新材料解决方案的引领者，并实现了下游 5G 散热材料、半导体引线框材料、汽车和手机连接器材料等高端市场所需关键材料的产业化。未来 5G 手机、新能源汽车、国产集成电路、高

端模具的替代进口，都将为公司带来广阔的市场空间。

特殊合金材料龙头：高端合金材料占比持续提升，收入结构有望持续升级。公司主要有铜板带、铜棒线、精密细丝等合金产品。铜棒线的销售占比持续下降，而有着更高端应用场景的铜板带 2019 年营收同比增长 13.86%，高端产品的销售占比也由 2016 年的 32.6%提升 2019 年中的 48.2%。随着下游市场的需求转变以及公司的精准研发，公司的业务结构将会持续升级。

5G 散热材料：手机散热模组的核心供应商，未来重要的盈利品种。随着 5G 手机带来更高的性能和功耗，4G 手机的散热材料远不能满足 5G 时代的需求，以均温板为代表的液冷散热器件成为解决 5G 手机散热的关键。公司研发的以 PW49700 为代表的 5G 散热材料是生产均温板的关键材料，未来随着 5G 手机的放量，VC 均温板用铜合金板带材作有望成为公司重要的盈利点。

连接器和引线框材料：工业化来临，有望实现进口替代。目前我国连接器和集成电路的高端产品严重依赖进口，公司研发的用于连接器的铜镍硅合金和用于引线框的铜铬锆合金均处于世界领先水平。在我国工业智能化以及中国制造代替出口趋势下，连接器和集成电路市场将为铜合金带来庞大的需求。

高毛利率，高研发比：毛利率多年领先，研发成果转化率高。公司毛利率五年来在铜加工行业一直处于领先地位，收购博德高科高毛利率的精密细丝业务后，实现了产业链协同效应。公司每年都会保持较高的研发支出占比以及研发人员的投入，5G 散热材料就是 2019 年完成开发并量产的产品，研发转换率较高。

盈利预测与投资建议。预计 2020-2022 年 EPS 分别为 0.76 元、0.92 元、1.13 元，未来三年归母净利润将保持 21%的复合增长率。根据行业可比公司平均 23 倍 PE，考虑到一定溢价，我们给予公司 2020 年 25 倍 PE，对应目标价为 19 元，首次覆盖，给予“买入”评级。

风险提示。5G 应用对高端合金需求不及预期、海外经营风险、并购企业业绩承诺不及预期的风险。

【融资融券交易数据】

日期	沪深两融余额（亿元）	沪市两融余额（亿元）	深市两融余额（亿元）	融资余额（亿元）	期间买入额（亿元）	期间偿还额（亿元）	期间买入额（亿元）	融券余额（亿元）	融券余量（亿元）
2020-06-10	11,055.22	5,865.51	5,189.71	10,780.91	533.77	513.35	20.42	274.32	34.63
2020-06-09	11,033.36	5,856.35	5,177.01	10,760.49	549.43	532.30	17.13	272.87	34.12
2020-06-08	11,014.21	5,846.65	5,167.56	10,743.35	613.66	568.52	45.14	270.86	34.00
2020-06-05	10,966.68	5,825.11	5,141.57	10,698.22	542.31	552.54	-10.22	268.46	33.33
2020-06-04	10,978.19	5,820.20	5,157.98	10,708.44	573.45	554.09	19.35	269.75	33.41

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 6 月 12 日

【新股发行动态】

公司名称	证券/申购代码	发行股数（万股）	发行价（元）	网上申购日	网下申购日	上市日	估值（元）
新天绿能	600956	13,475	3.18	20200612	20200612		
甘李药业	603087			20200616	20200616		
博汇股份	300839	2,600	16.26	20200617	20200617		
首都在线	300846			20200618	20200618		
胜蓝股份	300843			20200619	20200619		
捷安高科	300845			20200622	20200622		
酷特智能	300840	6,000	5.94	20200624	20200624		

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 6 月 12 日

【本周限售股解禁明细】

代码	简称	解禁日期	解禁数量（万股）	占流通 A 股比例(%)	占总股本比例（%）	解禁股份类型
002796	世嘉科技	2020-06-08	977.51	4.45%	3.87%	增发 A 股法人配售上市
300431	暴风集团	2020-06-08	490.77	1.93%	1.49%	发行前股份限售流通
002837	英 维 克	2020-06-08	510.59	1.66%	1.58%	增发 A 股法人配售上市
002833	弘亚数控	2020-06-08	87.82	0.41%	0.41%	股权激励限售流通
300551	古鳌科技	2020-06-08	187.20	0.95%	0.92%	股权激励限售流通
300541	先进数通	2020-06-08	63.09	0.27%	0.27%	股权激励限售流通
000615	京汉股份	2020-06-08	2,798.01	3.71%	3.58%	增发 A 股法人配售上市
002036	联创电子	2020-06-08	239.13	0.26%	0.26%	股权激励限售流通
600511	国药股份	2020-06-08	27,570.30	99.30%	36.54%	增发 A 股原股东配售上市
002022	科华生物	2020-06-08	32.73	0.06%	0.06%	股权激励限售流通
600219	南山铝业	2020-06-08	216,314.20	22.10%	18.10%	增发 A 股法人配售上市
002101	广东鸿图	2020-06-08	104.10	0.20%	0.20%	股权激励限售流通
002242	九阳股份	2020-06-08	132.00	0.17%	0.17%	股权激励限售流通
603496	恒为科技	2020-06-08	8,963.89	82.07%	44.60%	发行前股份限售流通
300663	科蓝软件	2020-06-08	11,027.73	59.71%	36.71%	发行前股份限售流通
002878	元隆雅图	2020-06-08	8,259.74	176.61%	63.38%	发行前股份限售流通
300661	圣邦股份	2020-06-08	6,978.54	82.87%	44.90%	发行前股份限售流通
603183	建 研 院	2020-06-08	107.02	0.74%	0.40%	股权激励限售流通
002620	瑞和股份	2020-06-08	619.20	1.71%	1.64%	股权激励限售流通
002511	中顺洁柔	2020-06-08	559.34	0.43%	0.43%	股权激励限售流通
002293	罗莱生活	2020-06-08	60.72	0.08%	0.07%	股权激励限售流通
601899	紫金矿业	2020-06-08	41,855.31	2.18%	1.65%	增发 A 股原股东配售上市
300015	爱尔眼科	2020-06-08	1,587.90	0.40%	0.39%	股权激励限售流通
601020	华钰矿业	2020-06-08	17.75	0.03%	0.03%	股权激励限售流通
300348	长亮科技	2020-06-08	1,480.34	2.15%	2.05%	股权激励限售流通
603918	金桥信息	2020-06-08	64.19	0.28%	0.28%	股权激励限售流通
300545	联得装备	2020-06-09	57.62	0.40%	0.40%	股权激励限售流通

代码	简称	解禁日期	解禁数量（万股）	占流通 A 股比例(%)	占总股本比例（%）	解禁股份类型
002550	千红制药	2020-06-09	307.69	0.24%	0.24%	股权激励限售流通
002081	金 螳 螂	2020-06-09	961.50	0.36%	0.36%	股权激励限售流通
300441	鲍斯股份	2020-06-09	1,665.60	2.60%	2.53%	增发 A 股法人配售上市
002281	光迅科技	2020-06-09	45.40	0.07%	0.07%	股权激励限售流通
300296	利 亚 德	2020-06-09	644.16	0.25%	0.25%	延长限售锁定期流通
300094	国联水产	2020-06-09	8.40	0.01%	0.01%	股权激励限售流通
300474	景 嘉 微	2020-06-09	11.50	0.04%	0.04%	股权激励限售流通
300781	因赛集团	2020-06-10	641.12	30.33%	7.58%	发行前股份限售流通
601229	上海银行	2020-06-10	33,436.10	2.52%	2.35%	发行前股份限售流通
002341	新纶科技	2020-06-10	952.95	0.96%	0.83%	增发 A 股法人配售上市
300038	数知科技	2020-06-10	35,528.70	43.51%	30.32%	增发 A 股法人配售上市
002765	蓝黛传动	2020-06-10	2,509.54	5.96%	5.21%	增发 A 股法人配售上市
601658	邮储银行	2020-06-10	90,513.09	30.43%	1.04%	发行前股份限售流通
000810	创维数字	2020-06-11	222.65	0.21%	0.21%	股权激励限售流通
002933	新兴装备	2020-06-11	8.28	0.17%	0.07%	发行前股份限售流通
300632	光莆股份	2020-06-11	142.91	0.61%	0.60%	股权激励限售流通
300188	美亚柏科	2020-06-11	373.24	0.47%	0.46%	股权激励限售流通
002084	海鸥住工	2020-06-12	295.65	0.55%	0.53%	股权激励限售流通
600926	杭州银行	2020-06-12	18,878.72	3.91%	3.18%	发行前股份限售流通
002901	大博医疗	2020-06-12	49.32	1.23%	0.12%	股权激励限售流通
600933	爱 柯 迪	2020-06-12	499.08	1.86%	0.58%	股权激励限售流通
300351	永贵电器	2020-06-12	409.42	1.09%	1.07%	增发 A 股法人配售上市
000703	恒逸石化	2020-06-12	1,526.07	0.46%	0.41%	股权激励限售流通
600120	浙江东方	2020-06-12	53,320.38	31.46%	23.93%	增发 A 股原股东配售上市
002605	姚记科技	2020-06-12	13.20	0.03%	0.03%	股权激励限售流通
002533	金杯电工	2020-06-12	470.80	0.85%	0.64%	股权激励限售流通

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 6 月 12 日

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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与 10%之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，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。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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，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，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录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报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	杨博睿	销售经理	021-68415861	13166156063	ybz@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	高妍琳	销售经理	15810809511	15810809511	gyl@swsc.com.cn
广深	王湘杰	地区销售副总监	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	陈霄（广州）	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn