

非金融公司|公司点评|上海钢联（300226）

归母净利润同比降幅收窄，荣获“数据要素X”大赛全国一等奖



| 报告要点

上海钢联发布 2024 年第三季度报告，2024 年前三季度公司实现营收 641.46 亿元，同比下降 3.61%；归母净利润 1.27 亿元，同比下降 23.84%。公司产业数据服务保持稳定，钢材交易结算量同比增长。鉴于公司是全球领先的大宗商品及相关产业数据服务商之一，荣获“数据要素 X”大赛全国一等奖，逐步推进数据资产入表，有望受益于数据要素产业发展，维持“买入”评级。

| 分析师及联系人



黄楷

SAC: S0590522090001

上海钢联(300226)

归母净利润同比降幅收窄，荣获“数据要素X”大赛全国一等奖

行业：计算机/软件开发
 投资评级：买入（维持）
 当前价格：26.04元

基本数据

总股本/流通股本(百万股) 322/310
 流通A股市值(百万元) 8,060.25
 每股净资产(元) 6.07
 资产负债率(%) 80.92
 一年内最高/最低(元) 33.36/14.73

股价相对走势



相关报告

- 《上海钢联(300226):净利润受其他收益影响,数据终端用户数高增》2024.08.28
- 《上海钢联(300226):主营业务稳步发展,有望受益于数据要素产业发展》2024.04.11



扫码查看更多

事件

上海钢联发布2024年第三季度报告,2024年前三季度公司实现营收641.46亿元,同比下降3.61%;归母净利润1.27亿元,同比下降23.84%;扣非归母净利润1.03亿元,同比下降13.36%;毛利率为1.40%,同比上升0.02pct。2024年第三季度公司实现营收202.51亿元,同比下降26.38%;归母净利润0.43亿元,同比下降10.02%;扣非归母净利润0.27亿元,同比下降13.02%;毛利率为1.47%,同比上升0.34pct。

产业数据服务保持稳定,钢材交易结算量同比增长

公司营收下降主要由于钢材交易业务应对市场变化,调整业务结构收缩供应链服务规模;利润下降主要系税金增加和政府补助相关影响。产业数据服务:前三季度实现收入5.79亿元,同比减少3.11%,其中第三季度实现收入1.98亿元。隆众资讯累计实现营业收入1.24亿元,同比增长6.61%,实现净利润-160.66万元,同比减亏78.24%;钢材交易服务:前三季度,结算量为4782.34万吨,同比增长3.22%;第三季度结算量为1564.58万吨,环比减少23.51%,同比增长16.08%。

荣获“数据要素X”大赛全国一等奖

10月25日,公司的提升全球大宗商品市场“中国价格”影响力项目,荣获国家数据局组织的“数据要素X”大赛商贸流通赛道全国一等奖,显示了公司在产业数据服务领域的领先地位。此外,第三季度公司将钢材数据库作为数据资产入表,价值约为83万元,未来将逐步推进其他品种数据库的入表和管理工作。

投资建议

考虑到公司调整业务结构,我们预计公司2024-2026年营业收入分别为863.19/906.75/952.98亿元,同比增速分别为0.01%/5.05%/5.10%,归母净利润分别为2.23/2.99/3.88亿元,同比增速分别为-7.29%/34.29%/29.79%,EPS分别为0.69/0.93/1.21元/股,3年CAGR为17.35%。鉴于公司是全球领先的大宗商品及相关产业数据服务商之一,荣获“数据要素X”大赛全国一等奖,逐步推进数据资产入表,有望受益于数据要素产业发展,维持“买入”评级。

风险提示: 钢铁行业波动风险,市场竞争风险,电商平台的信用管理风险。

财务数据和估值	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	76567	86314	86319	90675	95298
增长率(%)	16.41%	12.73%	0.01%	5.05%	5.10%
EBITDA(百万元)	494	536	541	636	781
归母净利润(百万元)	203	240	223	299	388
增长率(%)	14.15%	18.30%	-7.29%	34.29%	29.79%
EPS(元/股)	0.63	0.75	0.69	0.93	1.21
市盈率(P/E)	41.2	34.9	37.6	28.0	21.6
市净率(P/B)	4.8	4.2	3.8	3.4	3.0
EV/EBITDA	25.0	25.8	19.9	17.2	14.3

数据来源:公司公告、iFinD,国联证券研究所预测;股价为2024年10月25日收盘价

风险提示

钢铁行业波动风险：钢铁行业属于周期性行业，受经济周期波动影响较大。钢铁及相关行业业务占公司主营业务比重较大，公司或将受到钢铁行业波动风险。

市场竞争风险：近年来，钢铁电商行业发展迅速，市场竞争日趋激烈，电子商务行业具有集中度高的特征。如公司不能持续保持竞争优势，不断加剧的市场竞争或将会对公司未来发展带来不利影响，面临市场竞争风险。

电商平台的信用管理风险：钢材交易具有资金规模大、价格时效性强等特征，买卖双方对于交易信息的真实性及交易安全性具有很高的要求。如果入驻公司交易平台的市场参与者出现不诚信交易、无法履约等情况，或将影响参与者对公司交易平台的信任度，也可能存在因处置违约交易而产生损失的风险。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，北交所市场以北证50指数为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于10%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~10%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	行业评级	强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与、不与、也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

法律主体声明

本报告由国联证券股份有限公司或其关联机构制作，国联证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“国联证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由国联证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

国联证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

国联证券国际金融有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

权益披露

国联证券国际金融有限公司跟本研究报告所述公司在过去12个月内并没有任何投资银行业务关系，且雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

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、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联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。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联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。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/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，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安外大街208号致安广场A座4层

无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层

深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼