天风证券股份有限公司孙潇雅近期对宝胜股份
进行研究并发布了研究
报告《传统线缆厂商，海风高增下，海缆
业务有望突围》，本报告对宝胜股份给出买入评级
，认为其目标价位为7.38元，当前股价为5.84元，预期上涨幅度为26.37%。

宝胜股份(600973)

深耕线缆制造，海缆模块导入打造新增长曲线

宝胜股份属中航集团旗下的大型国有控股企业
，深耕电线电缆行业，业务涵盖各领域线缆制造。公司起先聚焦于传统线缆业务，于2016年开始布局海缆市场，2017-2021年内CAGR接近20%。2021年公司实现海缆营收15.09亿元，毛利率达38.66%，显著高于公司其他主营业务。

行业集中度提升+原材料价格下行，线缆业务持续受益

1）市场重振优化格局，稳定占据线缆头部地位。自2018年起我国电线电缆行业规模跌落至
谷底，其后逐步复
苏，21年销售收入达1.12万亿元。头
部企业的市场份额均有所上升，宝胜股份21年市占率居首，达3.78%。

2）原材料成本趋于下滑。铜、铝价格占电线电缆成本70%以上，自22年起均呈高位下滑趋势。随着大宗价格回落，公司线缆业务毛利率有望趋稳回升。

3）拓展航空电缆业务，有望贡献业绩增量。公司依托中航优势，突破航空电缆壁垒，其EWIS技术位于全国领先地位。公司于2020年已正式进入商飞供应商目录，利于公司抢占航空电缆市场份额。

高景气行业+门槛限制摆脱，海缆业务进一步放量

1）海风提振海缆需求，高毛利抗通缩属性，拉动盈利增长。根据各省海风十四五规划，我们预计22-25年国内海风新增装机量CAGR达37%，预计我国2025年海缆行业市场规模322亿元，2021-2025年CAGR达26%。海缆抗通缩属性凸显，ASP预计维持稳定。

2）220kV业绩背书
+生产要件优势，突破行业固有壁垒。海缆市场存在两方面的行业壁垒：业绩资质

门槛与资源门槛。公司背靠中航有利于获取海缆订单，自2020年以来陆续中标多项220kV海缆项目。手握国内海底电缆
项目最大码头，生产基地资源丰富，带来属地优势。

盈利预测

我们预测
公司2022-2024年
归母净利润分别为1.2/4.4/6.3亿元，
23-24年同比增长
267%/43%。考
虑到公司已有多项220kV海缆业
绩背书，参与海南海上风电
招商会，我们预计公司后续有望在海南或其他新兴海风发展省份投资以获取地域优势，给予公司23年PE23X，对应市值101亿元，对应股价7.38元，首次覆盖，给予“买入”评级。

风险提示：海缆市场需求不及预期；原材料价格波动风险；新冠疫情影响风险；测算具有主观性，仅供参考。

证券之星数据中心根据近三年
发布的研报数据计算，东北证券
唐凯研究员团队对该股研究较为深入，近三年预测准确度均值为74.55%，其预测2022年度归属净利润为盈利4.17亿，根据现价换算的预测PE为19.47。

最新盈利预测明细如下：

该股最近90天内共有1家机构给出评级，增持
评级1家。根据近五年财报数据，证券之星估值分析工具显示，宝胜股份（600973）行业内
竞争力的护城河一
般，盈利能力较差，营收成长性较差
。可能有财务风险，存在隐忧的财务指标包括：有息资产负债率
、应收账款/利润率、应收
账款/利润率近3年增幅、经营现金流
/利润率。该股好公司指标0.5星，好价格指标1.5星，综合指标1星。（指标仅供参考，指标范围：0 ~ 5星，最高5星）

以上内容由证券之星根据公开信息整理，与本站立场无关。证券之星力求但不保证

该信息（包括但不限于文字、视频、音频、数据及图表）全部或者部分内容的的准确性、完整性、有效性、及时性等，如存在问题请联系我们。本文为数据整理，不对您构成任何投资建议，投资有风险，请谨慎决策。