

沙钢股份 (002075.SZ)

携手国家队战略加码“东数西算”，突显产业领先优势地位

事件：9月26日，由国家信息中心、甘肃省发改委、上海市闵行区政府、深圳市发改委，以及华为、腾讯、滴滴、中国移动、中国联通等知名企业共同成立的国家“东数西算”产业联盟在甘肃省兰州市成立。这一产业联盟将搭建东西部算力供需对接平台，优化我国东中西部算力资源协同发展格局，有助于形成自由流通、按需配置、有效共享的数据要素市场。

为推进国家“东数西算”产业试点工作，由甘肃省人民政府与上海国信沙普投资管理合伙企业共同发起设立“东数西算”产业引导基金，目前该大数据产业资本平台已落户上海市虹桥基金小镇，共涉及投入的资本金数量为350亿元。其中，沙钢集团与国信中数将共同设立的上海沙钢国信大数据母基金（一期）50亿元，沙钢集团将设立的平台公司上海锦寰基金投资管理公司300亿元。

“东数西算”产业联盟意义重大，有望实现东西部数字化经济共同繁荣。我国东部算力资源紧张与西部算力需求不足并存，区域数字基础设施和应用空间布局亟待优化。根据联盟宣言，甘肃省将充分发挥本地能源和算力资源优势，结合上海、深圳两地数字经济产业优势，定向承接算力需求，“东数西算”产业联盟在有力保障东部地区数字化发展的同时，也将在中西部地区打造新的数字经济增长极，有助于形成以数据为纽带的东中西部区域协调发展新格局，实现东西部数字化经济共繁荣。

集团携手国资战略布局“东数西算”，突显产业领先优势地位。沙钢集团与国家信息中心旗下国资平台达成合作，一定程度上说明沙钢和GlobalSwitch的资产质量、技术实力得到了认可。携手国资平台借助政府支持，公司有望快速完善国内IDC布局，与GS的海外节点形成协同，打造全球唯一实现中国境内外皆有布局、实现全球化运营的IDC公司，并有望将其资源与技术优势在“东数西算”产业中得到充分发挥，带动西部数字化经济发展，实现公司自身价值和社会价值的双赢。

投资建议：我们预测GS2020-2021年EBITDA分别为3/3.3亿英镑，考虑到IDC行业的高景气度和GS资产稀缺性，维持“买入”评级，目标价16元，对应2020年EV/EBITDA45X。

风险提示：收购进度缓慢，GS收入不达预期，钢铁主业盈利下滑，定增方案的不确定性。

财务指标	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入（百万元）	14,712	13,475	11,575	11,679	12,263
增长率 yoy (%)	18.5	-8.4	-14.1	0.9	5.0
归母净利润（百万元）	1,177	529	366	420	486
增长率 yoy (%)	67.0	-55.1	-30.8	14.7	15.7
EPS 最新摊薄（元/股）	0.53	0.24	0.17	0.19	0.22
净资产收益率 (%)	30.1	12.8	8.2	8.7	9.3
P/E（倍）	25.0	55.7	80.5	70.2	60.7
P/B（倍）	6.60	5.93	5.76	5.48	5.18

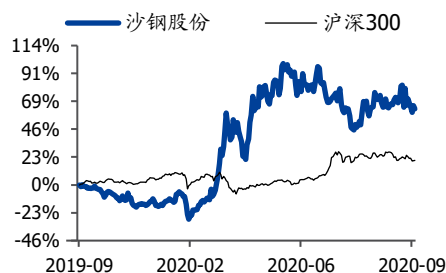
资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

买入（维持）

股票信息

行业	钢铁
前次评级	买入
最新收盘价	11.79
总市值(百万元)	26,017.84
总股本(百万股)	2,206.77
其中自由流通股(%)	100.00
30日日均成交量(百万股)	40.13

股价走势



作者

分析师 宋嘉吉

执业证书编号：S0680519010002

邮箱：songjiagi@gszq.com

分析师 丁劲

执业证书编号：S0680520080006

邮箱：dingjing@gszq.com

相关研究

- 1、《沙钢股份(002075.SZ)：集团牵手国家队，350亿加码IDC完善全球布局》2020-06-17
- 2、《沙钢股份(002075.SZ)：五问五答，从2018年报出发，再看GS》2020-04-06
- 3、《沙钢股份(002075.SZ)：从市场最关心的5个问题，深度解析GS价值》2020-03-12



免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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及资料保持在最新状态，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均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。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com