

中小市值

新股速递之罗普特——快速成长的社会安全行业综合服务商

新股速递：罗普特（688619.SH）

快速成长的社会安全行业综合服务商。公司成立于 2006 年 3 月，主营业务包括社会安全系统解决方案设计实施、软硬件设计开发、产品销售及运维服务业务，是一家专注于视频智能分析技术、数据感知及计算技术在社会安全领域开发及应用的安全综合服务商和解决方案提供商。其社会安全业务已扩展至全国超过 20 个省、自治区或直辖市，产品广泛应用于公安、武警、军队、政法、交通、边海防、边检、环保、森林防火、金融、教育、医疗、建筑等领域。

根据科创板相关规定，**公司所属行业领域为“新一代信息技术”。**公司以视频智能分析技术、基于三维地图的视频融合与展示技术、多模态数据感知技术、基于边缘计算的机器视觉技术、公安大数据分析技术、海洋大数据感知与计算六大核心技术为依托，致力于为平安城市、雪亮工程、智能交通、社会市域治理信息化、城市危险源管控、管廊安全等城市安全管控领域提供系统解决方案、产品销售及运维服务，并逐步扩展到国防安全、海洋安全、环境安全、食品安全、工业安全、信息安全、电力安全等领域。

公司以视频智能分析业务起步，经过多年的持续经营与积累，逐渐发展成为集软件开发、硬件设计、技术服务、系统集成及运维为一体的社会安全领域的国家重点高新技术企业和国家二级保密单位。截至 2021 年 1 月，公司拥有发明专利 66 项，软件著作权 230 项。

公司近年来业绩持续高速增长。2020 年前三季度，公司实现营收 3.18 亿元，同比增 414.20%，归母净利润 0.42 亿元，同比增 262.98%，毛利率为 32.74%，净利率为 12.83%。公司第一大主营业务为社会安全系统解决方案业务。与同行业公司相比，2017 年至 2019 年公司业务及利润规模增长更迅速，成长性较好。

本次发行所募集的资金预计为 7.42 亿元，拟投资于：1) 厦门研发中心建设项目；2) 市场拓展及运维服务网点建设项目；3) 补充营运资金项目。

IPO 进程时间表：

本次拟公开发行股票 4683 万股，发行股份占发行后公司股份总数的比例为 25%，全部为公开发行新股，公司股东不进行公开发售股份。本次公开发行后总股本为 18728.8015 万股。

- 发行市场：科创板
- 路演及询价-2021/2/1
- 发行公告-2021/2/3
- 网上申购-2021/2/4，申购代码-787619，申购上限-13000 股
- 公布中签/发行结果-2021/2/5 至 2/8

风险提示：政策风险/ 技术创新及新产品开发风险/ 资金周转及持续经营的风险/ 项目施工进度不及预期的风险/ 涉密信息系统集成资质剥离失败的风险。

证券研究报告

2021 年 02 月 01 日

投资评级

行业评级

上次评级

强于大市(维持评级)

强于大市

作者

吴立

分析师

SAC 执业证书编号：S1110517010002
wuli1@tfzq.com

戴飞

分析师

SAC 执业证书编号：S1110520060004
daifei@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《中小市值-行业研究周报:悦刻美股上市再掀新型烟草投资浪潮!》 2021-01-24
- 2 《中小市值-行业研究周报:“隐形冠军”标的组合跟踪之:辞旧迎新,2021年哪些龙头值得关注?》 2021-01-17
- 3 《中小市值-行业研究周报:2021年新型烟草国内一级市场迎开门红!多品牌获投资》 2021-01-10

内容目录

1. 罗普特 (688619.SH): 快速成长的社会安全行业综合服务商	3
2. 所在行业概览	4
3. 同业数据对比	4
4. 募资资金&用途	5
5. IPO 进程时间表	5
6. 风险提示	6

图表目录

图 1: 罗普特营收与归母净利润&同比增速 (亿元, %)	3
图 2: 罗普特毛利率与净利率 (%)	3
图 3: 罗普特营收结构 (亿元)	3
图 4: 罗普特分部业务贡献毛利比例 (%)	3
图 5: 我国平安城市、智慧城市市场规模 (亿元, 万亿元)	4
图 6: 同行业公司营收 2017-2019 年 CAGR 对比 (%)	4
图 7: 同行业公司净利润 2017-2019 年 CAGR 对比 (%)	4
表 1: 罗普特募集资金用途 (万元)	5
表 2: 罗普特发行时间安排	5

1. 罗普特 (688619.SH): 快速成长的社会安全行业综合服务商

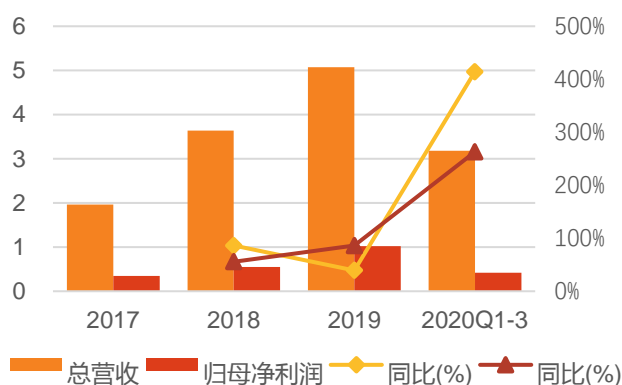
罗普特科技集团股份有限公司成立于 2006 年 3 月, 主营业务包括社会安全系统解决方案设计实施、软硬件设计开发、产品销售及运维服务业务, 是一家专注于视频智能分析技术、数据感知及计算技术在社会安全领域开发及应用的安全综合服务商和解决方案提供商。其社会安全业务已扩展至全国超过 20 个省、自治区或直辖市, 产品广泛应用于公安、武警、军队、政法、交通、边防、边检、环保、森林防火、金融、教育、医疗、建筑等领域。

根据科创板相关规定, 公司所属行业领域为“新一代信息技术”。公司以视频智能分析技术、基于三维地图的视频融合与展示技术、多模态数据感知技术、基于边缘计算的机器视觉技术、公安大数据分析技术、海洋大数据感知与计算六大核心技术为依托, 致力于为平安城市、雪亮工程、智能交通、社会市域治理信息化、城市危险源管控、管廊安全等城市安全管控领域提供系统解决方案、产品销售及运维服务, 并逐步扩展到国防安全、海洋安全、环境安全、食品安全、工业安全、信息安全、电力安全等领域。

公司以视频智能分析业务起步, 经过多年的持续经营与积累, 逐渐发展成为集软件开发、硬件设计、技术服务、系统集成及运维为一体的社会安全领域的国家重点高新技术企业和国家二级保密单位。截至 2021 年 1 月, 公司拥有发明专利 66 项, 软件著作权 230 项。

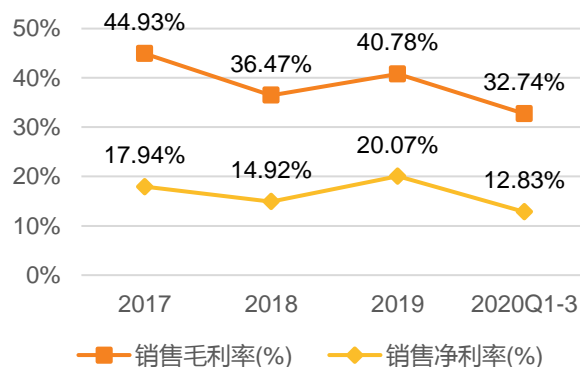
公司近年来业绩持续高速增长。2020 年前三季度, 公司实现营收 3.18 亿元, 同比增 414.20%, 归母净利润 0.42 亿元, 同比增 262.98%, 毛利率为 32.74%, 净利率为 12.83%。公司第一大主营业务为社会安全系统解决方案业务。

图 1: 罗普特营收与归母净利润&同比增速 (亿元, %)



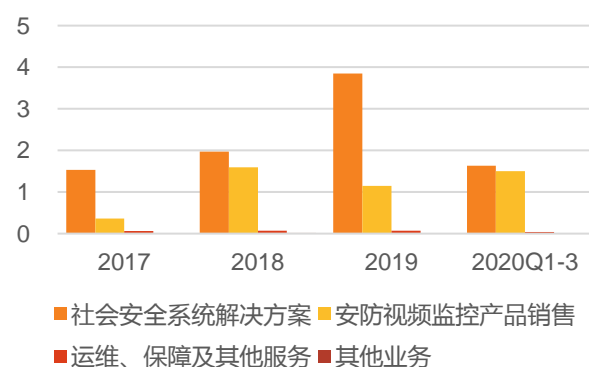
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 2: 罗普特毛利率与净利率 (%)



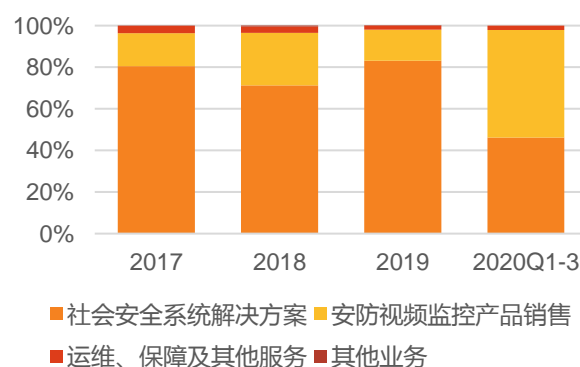
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 3: 罗普特营收结构 (亿元)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 4: 罗普特分部业务贡献毛利比例 (%)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

2. 所在行业概览

社会安全行业市场空间和需求与国家政策及技术发展情况息息相关：

- 一方面，近年来国家在维护社会治安方面提高重视，对社会安全行业的扶持和指导力度不断加大，提出并建设平安城市、天网工程、雪亮工程、智慧城市等全国性工程。根据 IDC 预计，我国平安城市建设市场规模将从 2018 年的 286.15 亿元增长至 2021 年的 428.24 亿元，年均复合增长率达 14.4%；我国智慧城市市场规模将从 2018 年的 7.9 万亿元增长至 2022 年的 25 万亿元，年均复合增长率达 33.38%。
- 另一方面，大数据、云计算、人工智能、物联网等社会安全领域相关新兴技术飞速发展，为社会安全行业产品的升级换代提供了技术基础。

在国家政策支持以及相关产业技术快速发展的背景下，预计未来社会安全行业将维持较长时间的增长势头，行业未来的市场空间较大、客户需求较多。

图 5：我国平安城市、智慧城市市场规模（亿元，万亿元）

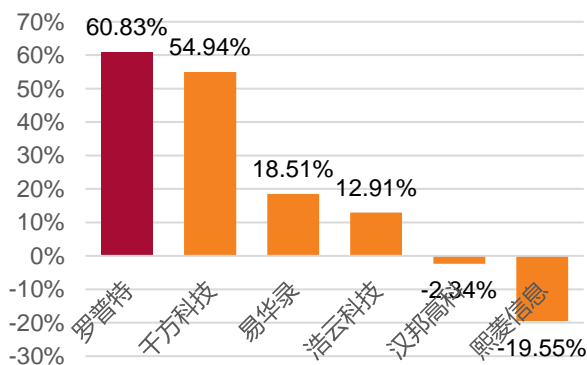


资料来源：IDC，罗普特招股说明，天风证券研究所

3. 同业数据对比

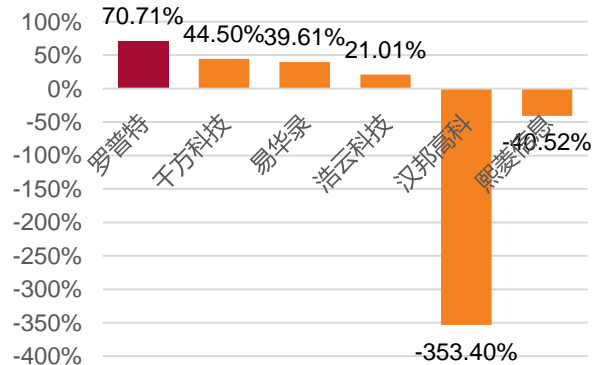
社会安全行业市场空间广阔，细分领域及交叉行业众多。公司专注于社会安全行业，较同业部分可比公司业务更为集中，2017 年至 2019 年业务及利润规模增长迅速，成长性较好。

图 6：同业公司营收 2017-2019 年 CAGR 对比（%）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 7：同业公司净利润 2017-2019 年 CAGR 对比（%）



资料来源：Wind，天风证券研究所

4. 募资资金&用途

根据公司发展规划，本次发行所募集的资金预计为 7.42 亿元，拟投资于以下项目：

表 1：罗普特募集资金用途（万元）

序号	项目名称	项目总投资	拟投入募集资金金额	建设期
1	厦门研发中心建设项目	16,466.64	16,466.64	建设期 1 年，课题研究投入期 3 年
2	市场拓展及运维服务网点建设项目	20,917.11	20,917.11	3 年
3	补充营运资金项目	30,000.00	30,000.00	未来三年，根据业务实际需要安排本项目资金的使用
合计		67,383.75	67,383.75	

资料来源：罗普特招股说明书，天风证券研究所

5. IPO 进程时间表

本次拟公开发行股票 4683 万股，发行股份占发行后公司股份总数的比例为 25%，全部为公开发行新股，公司股东不进行公开发售股份。本次公开发行后总股本为 18728.8015 万股。

表 2：罗普特发行时间安排

日期	发行安排
T-6 日 2021 年 1 月 27 日（周三）	刊登《发行安排及初步询价公告》、《招股意向书》等相关公告与文件 网下投资者提交核查文件 网下路演
T-5 日 2021 年 1 月 28 日（周四）	网下投资者提交核查文件 网下路演
T-4 日 2021 年 1 月 29 日（周五）	网下投资者提交核查文件（当日 12:00 前） 网下投资者在证券业协会完成注册截止日（当日 12:00 前） 网下路演
T-3 日 2021 年 2 月 1 日（周一）	初步询价日（申购平台），初步询价期间为 9:30-15:00 保荐机构（主承销商）开展网下投资者核查 战略投资者缴纳认购资金 网下路演
T-2 日 2021 年 2 月 2 日（周二）	确定发行价格 确定有效报价投资者及其可申购股数战略投资者 确定最终获配数量和比例 刊登《网上路演公告》
T-1 日 2021 年 2 月 3 日（周三）	刊登《发行公告》、《投资风险特别公告》 网上路演
T 日 2021 年 2 月 4 日（周四）	网下发行申购日（9:30-15:00） 网上发行申购日（9:30-11:30，13:00-15:00） 确定是否启动回拨机制及网上网下最终发行数量 网上申购配号
T+1 日 2021 年 2 月 5 日（周五）	刊登《网上发行申购情况及中签率公告》 网上申购摇号抽签确定网下初步配售结果
T+2 日 2021 年 2 月 8 日（周一）	刊登《网下初步配售结果及网上中签结果公告》 网下发行获配投资者缴款，认购资金到账截至 16:00 网上中签投资者缴纳认购资金 网下配售投资者配号

<p>T+3 日 2021年2月9日(周二)</p>	<p>网下配售摇号抽签 保荐机构(主承销商)根据网上网下资金到账情况确定最终配售结果和包销金额</p>
<p>T+4 日 2021年2月10日(周三)</p>	<p>刊登《发行结果公告》、《招股说明书》</p>

资料来源：公司公告，天风证券研究所

6. 风险提示

- 1、政策风险。**公司业务服务于国家安全战略，项目最终建设资金主要来源于财政资金或国家专项拨款，公司的持续盈利能力和项目回款进度、资金流受政府财政支出影响。
- 2、技术创新及新产品开发风险。**社会安全及信息技术行业市场需求变化迅速，新技术、新模式、新产品、新应用迭代较快，给公司研发带来挑战。
- 3、资金周转及持续经营的风险。**公司业务的最终客户主要以公安、政法、监所等政府部门为主，公司业务普遍存在前期建设投入较高，经营活动现金流受财政付款审批进度、国拨资金到位时间的影响，回款周期较长等影响的情况。
- 4、项目施工进度不及预期的风险。**项目在实际实施过程中受政府规划原因、疫情原因等不可预见因素影响，可能存在施工进度明显不及预期的情形。
- 5、涉密信息系统集成资质剥离失败的风险。**截至招股说明书(注册稿)签署日，公司及全资子公司罗普特系统集成各持有一本《涉密信息系统集成资质证书》(甲级)。公司已制定了涉密信息系统集成资质剥离方案，拟将涉密信息系统集成甲级资质剥离给全资子公司罗普特系统集成，并已经取得国家保密局的受理，目前进展顺利，但该资质剥离仍存在一定的不确定性，若剥离失败可能对公司未来承接涉密业务造成不利影响。

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。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（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“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，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天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风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，天风证券及/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，天风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。

天风证券的销售人员、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。天风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。天风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，天风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，投资者应当考虑到天风证券及/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。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com