

证券研究报告 / 公司点评报告

买入

上次评级: 买入

顺行业趋势，迎数字浪潮

— 每日互动 2022&2023Q1 业绩点评

事件: 4月25日,公司发布2022年年报及2023年一季报,公司2022年营业收入5.26亿元(YoY-12.43%),归母净利润0.26亿元(YoY-76.96%);2023Q1公司营业收入1.07亿元(YoY-32.94%),归母净利润0.02亿元(YoY-89.98%),业绩符合预期。

互联网景气度下行叠加人才储备力度加大,公司业绩短期承压。受到互联网大环境走低影响,公司22年及23Q1营收有所下滑,其中2022年公司互联网营销收入合计1.37亿元,同比下滑35.81%。同时由于公司2022年积极储备高端人才,费用率均有所上涨导致净利润有所下滑。

布局前瞻行业,蓄未来动能。2022年每日互动开发者服务SDK累计安装量突破950亿,其中智能IoT设备SDK累计安装量超2.5亿,日活跃独立设备数(去重)4亿,继续保持行业领先地位。公司基于在开发者服务中积累的数据以及对海量动态数据的深入洞察,源源不断地为顶层业务提供数据支撑。随着数据要素价值化改革的全面提速,公司持续探索数据要素安全流通的模式创新与数据智能的应用实践,在行业基建、数智交通、高速道路领域均有布局。2022年公共服务规模持续增长,22年实现营业收入2.43亿元,较上年同期增长约20%。未来随着公司持续探索数据智能驱动精准普法等新业务场景,数据使用类业务营收还将持续增长。

发布股权激励,彰显公司长期成长信心。4月5日公司发布2023年限制性股票激励计划(草案),拟规模不超过1,200万股,占公司总股本的3%,价格为20.02元/股(公告前1个交易日公司股票交易均价)。本次股权激励总计涵盖215人,均为公司高管及业务骨干,以2022年为业绩考核基准,24/25/26年净利润增长率分别不低于35%/50%/70%,或24/25/26年营业收入增长率分别不低于35%/50%/70%。本次股权激励手笔大、定价高、覆盖广,有利于推动公司发展,彰显公司长期成长信心。

盈利预测与投资建议。预计公司2023-2025年营业收入分别为6.48/8.53/11.28亿元,归母净利润分别为0.58/0.95/1.39亿元,维持公司“买入”评级。

风险提示:宏观经济波动风险、数据要素商业化发展不及预期风险

财务摘要(百万元)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	601	526	648	853	1,128
(+/-)%	19.76%	-12.43%	23.20%	31.71%	32.21%
归属母公司净利润	114	26	58	95	139
(+/-)%	58.48%	-76.96%	120.10%	63.73%	46.74%
每股收益(元)	0.29	0.07	0.14	0.24	0.35
市盈率	53.90	150.00	132.77	81.09	55.26
市净率	3.71	2.50	4.41	4.18	3.89
净资产收益率(%)	6.90%	1.56%	3.32%	5.16%	7.04%
股息收益率(%)	0.26%	0.26%	0.00%	0.00%	0.00%
总股本(百万股)	400	400	400	400	400

股票数据 2023/04/25

6个月目标价(元)	
收盘价(元)	19.20
12个月股价区间(元)	9.30~26.52
总市值(百万元)	7,683.11
总股本(百万股)	400
A股(百万股)	400
B股/H股(百万股)	0/0
日均成交量(百万股)	34

历史收益率曲线



涨跌幅(%)	1M	3M	12M
绝对收益	8%	67%	79%
相对收益	10%	73%	75%

相关报告

- 《每日互动(300766):高价股权激励彰显信心,数据要素景气度高深度受益》 --20230405
- 《央企数据要素顶层推进,数字中国大会将召开;AI+教育兼具Alpha+Beta空间》 --20230425
- 《教育信息化建设新周期开启,中游厂商迎东风》 --20230424
- 《公共数据要素市场爆发前夜,数据是AI核心得到市场认知》 --20230417
- 《AI带动海量高质量数据需求,数据要素本质是数据供给侧改革》 --20230413

证券分析师: 吴源恒

执业证书编号: S0550522100004

15767875282 wuyh1@nesc.cn

附表：财务报表预测摘要及指标

资产负债表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	972	807	949	1,029
交易性金融资产	75	75	75	75
应收款项	129	280	253	360
存货	6	9	9	14
其他流动资产	7	7	7	7
流动资产合计	1,228	1,240	1,365	1,579
可供出售金融资产				
长期投资净额	253	289	323	359
固定资产	30	38	50	58
无形资产	153	164	172	166
商誉	0	0	0	0
非流动资产合计	923	974	1,025	1,069
资产总计	2,151	2,214	2,390	2,648
短期借款	0	0	0	0
应付款项	86	77	113	169
预收款项	0	0	0	0
一年内到期的非流动负债	84	84	84	84
流动负债合计	294	293	364	467
长期借款	112	112	112	112
其他长期负债	9	9	9	9
长期负债合计	121	121	121	121
负债合计	415	414	485	589
归属于母公司股东权益合计	1,683	1,741	1,836	1,975
少数股东权益	52	59	69	85
负债和股东权益总计	2,151	2,214	2,390	2,648

利润表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	526	648	853	1,128
营业成本	195	193	244	317
营业税金及附加	3	3	5	6
资产减值损失	0	0	0	0
销售费用	87	107	137	175
管理费用	90	110	137	181
财务费用	-31	-10	-8	-9
公允价值变动净收益	5	0	0	0
投资净收益	0	6	9	6
营业利润	39	71	117	172
营业外收支净额	-5	0	0	0
利润总额	34	71	117	172
所得税	5	6	12	18
净利润	29	64	105	154
归属于母公司净利润	26	58	95	139
少数股东损益	3	6	11	15

现金流量表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
净利润	29	64	105	154
资产减值准备	6	8	9	11
折旧及摊销	47	30	25	28
公允价值变动损失	-5	0	0	0
财务费用	-19	0	0	0
投资损失	0	-6	-9	-6
运营资本变动	9	-184	78	-41
其他	3	0	0	0
经营活动净现金流量	68	-90	208	146
投资活动净现金流量	-733	-75	-67	-67
融资活动净现金流量	80	0	0	0
企业自由现金流	-110	-130	177	122

财务与估值指标	2022A	2023E	2024E	2025E
每股指标				
每股收益 (元)	0.07	0.14	0.24	0.35
每股净资产 (元)	4.21	4.35	4.59	4.94
每股经营性现金流量 (元)	0.17	-0.22	0.52	0.37
成长性指标				
营业收入增长率	-12.4%	23.2%	31.7%	32.2%
净利润增长率	-77.0%	120.1%	63.7%	46.7%
盈利能力指标				
毛利率	62.9%	70.3%	71.4%	71.9%
净利率	5.0%	8.9%	11.1%	12.3%
运营效率指标				
应收账款周转天数	101.02	115.00	115.00	100.00
存货周转天数	13.00	13.23	13.07	13.11
偿债能力指标				
资产负债率	19.3%	18.7%	20.3%	22.2%
流动比率	4.18	4.23	3.75	3.38
速动比率	4.04	4.03	3.58	3.20
费用率指标				
销售费用率	16.5%	16.5%	16.0%	15.5%
管理费用率	17.2%	17.0%	16.0%	16.0%
财务费用率	-5.8%	-1.5%	-0.9%	-0.8%
分红指标				
股息收益率	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%
估值指标				
P/E (倍)	150.00	132.77	81.09	55.26
P/B (倍)	2.50	4.41	4.18	3.89
P/S (倍)	7.99	11.86	9.00	6.81
净资产收益率	1.6%	3.3%	5.2%	7.0%

资料来源：东北证券

研究团队简介:

吴源恒: 武汉大学遥感工程学士, 伯明翰大学国际商务硕士, 曾在湖北省测绘局从事测绘地理信息数据处理、遥感地理信息解译等工作, 对卫星遥感应用产业有较深的认识。2020 年加入万联证券 TMT 团队, 2022 年加入东北证券数字经济团队。目前主要研究 5G、卫星互联网、遥感、物联网、光通信等数字经济相关领域。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则, 所采用数据、资料的来源合法合规, 文字阐述反映了作者的真实观点, 报告结论未受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 15%以上。	投资评级中所涉及的市场基准: A 股市场以沪深 300 指数为市场基准, 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) 为市场基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为市场基准; 美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为市场基准。
	增持	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 5%至 15%之间。	
	中性	未来 6 个月内, 股价涨幅介于市场基准-5%至 5%之间。	
	减持	未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 5%至 15%之间。	
	卖出	未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 15%以上。	
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益超越市场基准。	
	同步大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益与市场基准持平。	
	落后大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益落后于市场基准。	

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

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和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

东北证券股份有限公司

网址：<http://www.nesc.cn> 电话：95360,400-600-0686 研究所公众号：dbzqyanjiusuo

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 799 号陆家嘴世纪金融广场 3 号楼 10 层	200127
中国深圳市福田区福中三路 1006 号诺德中心 34D	518038
中国广东省广州市天河区冼村街道黄埔大道西 122 号之二星辉中心 15 楼	510630

