

网宿科技（300017）动态点评

算力和流量需求共同驱动，公司迈入AI发展新纪元

2023年03月30日

【事项】

- ◆ 根据公司官网，3月，网宿科技宣布推出一站式虚拟数字人直播产品——网宿虚拟直播。

【评论】

- ◆ **ChatGPT 技术浪潮助力虚拟数字人千亿蓝海市场狂飙，公司虚拟直播助力“数字人”一站式落地。**从技术层面的分类来看，虚拟数字人分为动捕传感和算法赋能两种，后者的技术难度更高，也是 ChatGPT 背后的技术路线，两者的算法运力类似，区别在于 ChatGPT 显示的形式是对话框。乘着 ChatGPT 的东风，以 ChatGPT 模型为代表的 AIGC 将给虚拟数字人相关产业链带来全新的想象空间——虚拟人和 ChatGPT 的结合，可以显著提高虚拟人在场景应用中的识别感知能力和分析决策能力，提升虚拟人的制造效率，降低内容成本并且可以提供定制服务。公司推出的虚拟直播产品主要包括 2D 数字人分身、3D 超写实数字人以及 3D 场景定制三大功能，基于公司全球直播加速能力和实时音视频技术优势，融合 AI 建模和实时驱动技术，可为企业提供从数字人到直播加速的一站式虚拟直播服务，帮助企业低成本、低门槛打造差异化数字人和 3D 场景，开启虚拟直播。虚拟数字人正加速渗透于人们生活：文娱领域的虚拟偶像；电商直播领域的虚拟主播；公共服务领域大量的数字员工等。随着虚拟数字人智能化和交互能力进阶，公司作为上游 CDN 服务商基于自身的优势底层技术有望掌握更多市场和竞争的主动权。
- ◆ **大模型要求边缘计算参与，公司伴随应用流量成长。**纵观公司发展历程，公司在互联网和移动互联网两大时代发展主要受益于流量的提升，AI 时代将看到流量和算力需求的共同增长。一方面大模型所需的高带宽、低延迟、低抖动都要求边缘计算的参与，以边缘算力均衡中心节点的算力需求，从而带来计算效率的提升和终端用户体验的改善，另一方面供给端的技术变革将带来应用的百花齐放，CDN 厂商解决计算、存储、网络、安全四大问题，随着未来新一代杀手级爆款应用的出现，下游流量需求增加助力 CDN 公司充分享受 AI 发展红利。


东方财富证券
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

增持（首次）

东方财富证券研究所

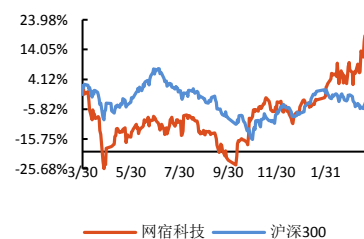
证券分析师：方科

证书编号：S1160522040001

联系人：向心韵

电话：021-23586478

相对指数表现



基本数据

总市值（百万元）	17133.73
流通市值（百万元）	15956.20
52周最高/最低（元）	7.41/4.32
52周最高/最低（PE）	95.70/64.25
52周最高/最低（PB）	2.01/1.22
52周涨幅（%）	16.88
52周换手率（%）	360.05

相关研究

【投资建议】

公司作为全球领先的云分发及边缘计算公司，业务遍及全球70多个国家和地区，保有稳固的市场地位和数量众多的优质客户群体。我们认为随着虚拟数字人产业将强势增长，公司作为上游CDN服务商，携虚拟直播新品入局，将深度受益于虚拟数字人市场的爆发这千亿级蓝海机遇，人工智能产生的算力和流量需求将扩大公司在新一代技术变革浪潮中的市场机会，驱动公司迈入AI发展新纪元。我们预计2022-2024年公司营收分别为50.59/64.20/85.37亿元，归母净利润分别为1.96/2.77/4.06亿元，EPS分别为0.08/0.11/0.17元，对应市盈率分别为91/64/44倍，给予“增持”评级。

盈利预测

项目\年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入（百万元）	4575.01	5059.05	6419.93	8537.22
增长率(%)	-19.55%	10.58%	26.90%	32.98%
EBITDA（百万元）	459.91	413.35	444.37	505.27
归母净利润（百万元）	165.24	196.16	277.12	405.99
增长率(%)	-24.89%	18.71%	41.27%	46.50%
EPS(元/股)	0.07	0.08	0.11	0.17
市盈率(P/E)	95.57	90.58	64.11	43.76
市净率(P/B)	1.85	2.00	1.94	1.86
EV/EBITDA	34.67	42.12	38.71	33.74

资料来源：Choice，东方财富证券研究所

【风险提示】

技术研发不及预期风险；
市场竞争加剧风险。

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

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3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3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；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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500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15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究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本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。