

旗天科技(300061)

传媒

发布时间: 2023-04-27

证券研究报告 / 公司点评报告

2022 年业绩高增，期待创新业务进一步落地

买入

首次覆盖

事件:

公司于 2023 年 4 月 26 日发布 2022 年年报及 2023 年一季度报: 公司 2022 年实现营收 12.56 亿元, 同比增长 19.09%; 归母净利润 0.52 亿元, 同比增长 114.13%。2023 年一季度实现营收 2.27 亿元, 同比下降 5.87%; 归母净利润 159.65 万元, 同比下降 83.84%。

点评:

核心数字生活营销板块高速发展。2022 年数字生活营销板块实现营收 9.52 亿元, 同比增长 51.61%; 业务主体江苏欧飞累计完成业绩承诺的 99.62%。业务增长点来自: 1) 深化大客户合作, 主要客户维持稳固合作关系; 2) 新客户和新项目持续落地, 2022 年新签销售合同较去年同期增长超过 100 份, 打造银行高净值客户深度运营的标杆案例; 3) 自研数字开放平台和 SaaS 平台能够实现项目案例间的快速复制, 提升经营效能。**创新业务多点开花, 取得阶段性进展。**1) 公司已和多家数字人民币 2 层银行以及部分 2.5 层银行开展数字人民币场景营销合作, 全力打造数字人民币“场景+支付”综合解决方案。2) 公司同盐城、扬州、柳州等十余个城市的门户 APP 开展推进合作, 为政务平台的市场化运营深度赋能, 同时公司于上海、盐城的智慧商圈和智慧园区项目正在有序推进中。3) 公司在银行营销方案方面正在积极探索 AI 应用, 以有效降低业务成本、提高效率, 进而加强业务整合应用。

加码科技投入, 拓展业务边际。公司 23Q1 销售/管理/研发费用率分别为 18.88%/13.00%/3.31%, 较去年同期上涨 2.64%/3.11%/0.42%, 主要系公司战略和经营发展所需。公司未来将大幅增加科技资源和研发经费投入, 推动系统平台由人工化向智能化升级, 打造硬核科技综合能力; 强化同数字人民币芯片、软件等领域优秀企业的战略合作; 为银行金融创新应用提供解决方案等。公司持续拓展业务边际, 具备较高长期成长确定性。**投资建议:**我们预计公司 2023-2025 年营业收入分别为 15.90/20.28/26.38 亿元, 归母净利润分别为 0.59/0.87/1.47 亿元, 对应 EPS 为 0.09/0.13/0.22 元, 对应 PE76.39/51.83/30.84X, 我们看好公司创新业务落地带来的先发优势, 首次覆盖, 给予“买入”评级。

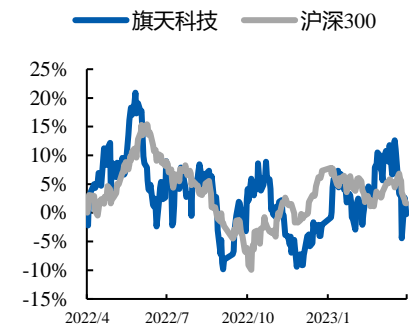
风险提示: 竞争加剧、创新业务不及预期、盈利预测与估值不及预期

财务摘要(百万元)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	1,054	1,256	1,590	2,028	2,638
(+/-)%	-28.04%	19.09%	26.59%	27.61%	30.07%
归属母公司净利润	-366	52	59	87	147
(+/-)%	51.17%	—	14.73%	47.38%	68.07%
每股收益(元)	-0.55	0.08	0.09	0.13	0.22
市盈率	(19.31)	83.63	76.39	51.83	30.84
市净率	5.93	3.60	3.53	3.30	2.98
净资产收益率(%)	-26.71%	4.28%	4.62%	6.37%	9.67%
股息收益率(%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
总股本(百万股)	661	659	659	659	659

股票数据 2023/04/27

6个月目标价(元)	--
收盘价(元)	6.88
12个月股价区间(元)	6.51~8.73
总市值(百万元)	4,744.75
总股本(百万股)	659
A股(百万股)	659
B股/H股(百万股)	0/0
日均成交量(百万股)	28

历史收益率曲线



涨跌幅(%)	1M	3M	12M
绝对收益	-10%	2%	10%
相对收益	-8%	7%	5%

相关报告

《游戏版号常态化发行, AI 驱动行业估值提升》

--20230421

证券分析师: 王凤华

执业证书编号: S0550520020001
010-63210682 wangfh@nesc.cn

研究助理: 王璐

执业证书编号: S0550121040013
18813153699 wang_lu@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	377	645	940	1,150
交易性金融资产	0	0	0	0
应收款项	429	623	759	1,022
存货	9	49	20	67
其他流动资产	236	236	236	236
流动资产合计	1,180	1,750	2,185	2,785
可供出售金融资产				
长期投资净额	0	0	0	0
固定资产	7	16	27	40
无形资产	65	32	7	8
商誉	602	355	175	2
非流动资产合计	796	532	347	195
资产总计	1,977	2,282	2,532	2,980
短期借款	504	570	651	744
应付款项	53	104	87	160
预收款项	0	0	0	0
一年内到期的非流动负债	4	4	4	4
流动负债合计	750	972	1,110	1,386
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	21	21	21	21
长期负债合计	21	21	21	21
负债合计	771	994	1,132	1,407
归属于母公司股东权益合计	1,226	1,285	1,373	1,520
少数股东权益	-20	3	28	53
负债和股东权益总计	1,977	2,282	2,532	2,980

利润表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	1,256	1,590	2,028	2,638
营业成本	861	1,175	1,525	2,013
营业税金及附加	2	4	5	6
资产减值损失	-5	-2	-1	-1
销售费用	179	175	194	237
管理费用	124	132	165	167
财务费用	19	0	0	0
公允价值变动净收益	0	0	0	0
投资净收益	0	-1	-1	-1
营业利润	64	94	130	204
营业外收支净额	3	0	0	0
利润总额	67	94	130	204
所得税	18	11	18	32
净利润	48	83	112	172
归属于母公司净利润	52	59	87	147
少数股东损益	-3	23	25	25

现金流量表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
净利润	48	83	112	172
资产减值准备	4	2	1	1
折旧及摊销	46	41	35	10
公允价值变动损失	0	0	0	0
财务费用	19	0	0	0
投资损失	0	1	1	1
运营资本变动	-9	-145	-82	-208
其他	0	1	1	1
经营活动净现金流量	109	-18	66	-23
投资活动净现金流量	-9	220	148	140
融资活动净现金流量	153	66	81	93
企业自由现金流	77	211	224	125

财务与估值指标	2022A	2023E	2024E	2025E
每股指标				
每股收益 (元)	0.08	0.09	0.13	0.22
每股净资产 (元)	1.86	1.95	2.08	2.31
每股经营性现金流量 (元)	0.17	-0.03	0.10	-0.04
成长性指标				
营业收入增长率	19.1%	26.6%	27.6%	30.1%
净利润增长率	—	14.7%	47.4%	68.1%
盈利能力指标				
毛利率	31.5%	26.1%	24.8%	23.7%
净利润率	4.1%	3.7%	4.3%	5.6%
运营效率指标				
应收账款周转天数	122.76	119.10	122.57	121.45
存货周转天数	4.83	8.87	8.12	7.82
偿债能力指标				
资产负债率	39.0%	43.5%	44.7%	47.2%
流动比率	1.57	1.80	1.97	2.01
速动比率	1.15	1.40	1.62	1.68
费用率指标				
销售费用率	14.3%	11.0%	9.6%	9.0%
管理费用率	9.8%	8.3%	8.1%	6.3%
财务费用率	1.6%	0.0%	0.0%	0.0%
分红指标				
股息收益率	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
估值指标				
P/E (倍)	83.63	76.39	51.83	30.84
P/B (倍)	3.60	3.53	3.30	2.98
P/S (倍)	3.51	2.85	2.24	1.72
净资产收益率	4.3%	4.6%	6.4%	9.7%

资料来源：东北证券

研究团队简介:

王凤华：东北证券绝对收益首席分析师、国防军工行业首席分析师。中国人民大学硕士研究生，证券行业从业 25 年，2019 年加入东北证券。曾任民生证券研究所所长助理、宏源证券中小盘首席分析师、申万宏源证券研究所中小盘研究部总监、联讯证券研究院执行院长。2012 年至 2014 年连续三年带领团队上榜《新财富》最佳中小市值分析师，2016—2017 年带领联讯研究院获得《新财富》最具潜力研究机构奖项。多次获得水晶球、Wind 资讯金牌分析师、今日投资天眼分析师、金融界最佳分析师等多项奖项，深入调研过 500+上市公司。

王璐：新加坡南洋理工大学应用经济学硕士，北京师范大学金融学学士，现任东北证券绝对收益/军工组研究助理，2021 年加入东北证券。

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：dbzqyanjisu

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

