

谷歌 Bard 开放测试，创维数字有望接入并进入海外智能家居生态

证券研究报告

2023年03月22日

创维数字（000810.SZ）跟踪点评

核心结论

事件：近期，谷歌版 ChatGPT 开放测试。

Bard 是谷歌 LaMDA 模型提供支持的实验型对话 AI 服务。其利用来自互联网的信息提供最新、高质量的回顾。Bard 作为一个对话 AI 系统，可以解释大语言模型为什么会出错、闪电为什么两次击中同一个地方，可以帮助你写自己的第一篇小说、为你周末钓鱼和露营准备装箱单、配置食谱等等。但是目前 Bard 仅支持英文，且还不具备编码功能。

谷歌智能家居未来或将通过 Bard 来提升人机交互体验。谷歌在智能家居方面有如下布局：**Google Nest**：谷歌旗下的智能家居品牌，涵盖了智能扬声器、智能摄像头、智能门铃等产品；**Google Home**：基于 Google Assistant 的智能音箱，可以控制智能家居设备，并提供音乐、新闻、天气等服务；**Google Wifi**：智能 WiFi 路由器，可通过多个节点扩展覆盖范围，并支持家长控制和智能网络优化功能；**Chromecast**：智能投屏设备，可将手机、平板电脑等设备上的内容投射到电视屏幕上。谷歌在智能家居领域通过不同的产品线和技术手段，致力于打造更加智能、便捷和舒适的家庭生活体验。

创维数字是 GoogleTurnkey 业务中国唯一机顶盒品牌商，有望接入 Bard。2018 年创维数字与谷歌就其主推的 Turnkey 业务模式达成战略合作，此次 Bard 发布与测试，我们认为未来创维数字机顶盒有望接入 Bard 进军海外智能家居市场。公司宽带业务方面，双千兆战略持续推进，业绩稳定增长；机顶盒方面，有望接入海外大模型进军智能家居领域；创新业务 VR 方面，公司的产品能力、生态建设稳步推进，有望分享产业发展红利。

投资建议：我们预测 2022-2024 年公司归母净利润为 8.05、10.28、12.54 亿元，对应 PE27.0、21.2、17.3x，维持公司“买入”评级。

风险提示：机顶盒需求不及预期的风险。运营商 10GPON 招标进展不及预期的风险。供应链风险。VR 产业发展不及预期。

核心数据

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入（百万元）	8,508	10,847	13,525	16,842	19,808
增长率	-4.4%	27.5%	24.7%	24.5%	17.6%
归母净利润（百万元）	384	422	805	1,028	1,254
增长率	-39.3%	9.9%	90.9%	27.7%	21.9%
每股收益（EPS）	0.33	0.37	0.70	0.89	1.09
市盈率（P/E）	56.7	51.6	27.0	21.2	17.3
市净率（P/B）	4.8	4.4	4.0	3.4	2.8

数据来源：公司财务报表，西部证券研发中心

1 | 请务必仔细阅读报告尾部的投资评级说明和声明

公司评级

买入

股票代码

000810.SZ

前次评级

买入

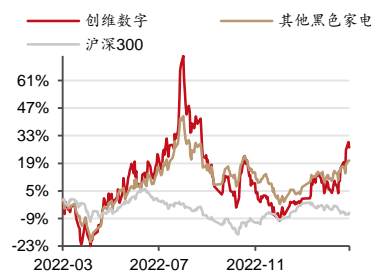
评级变动

维持

当前价格

18.91

近一年股价走势



分析师



邢开允 S0800519070001



13072123839



xingkaiyun@research.xbmail.com.cn



赵宇阳 S0800522090002



19534078860



zhaoyuyang@research.xbmail.com.cn

相关研究

创维数字：双千兆战略继续推进，国内外均有望接入大模型—创维数字（000810.SZ）跟踪点评 2023-03-20

创维数字：公司 VR 产品不断更新迭代，密切关注行业内新技术变革—创维数字（000810.SZ）跟踪点评 2023-02-21

创维数字：业绩增长强劲，宽带、VR、车载显示多业务亮点十足—创维数字（000810.SZ）中报点评 2022-08-21

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
	2020	2021	2022E	2023E	2024E		2020	2021	2022E	2023E	2024E
现金及现金等价物	3,339	3,445	3,582	4,172	5,036	营业收入	8,508	10,847	13,525	16,842	19,808
应收款项	3,882	3,889	4,665	5,455	6,149	营业成本	6,960	9,085	11,055	13,691	16,050
存货净额	1,238	2,157	2,653	3,149	3,692	营业税金及附加	26	29	36	45	53
其他流动资产	285	92	168	182	147	销售费用	505	542	622	724	832
流动资产合计	8,744	9,583	11,068	12,958	15,024	管理费用	740	741	879	1,061	1,228
固定资产及在建工程	763	745	756	769	772	财务费用	26	(15)	76	70	67
长期股权投资	122	120	120	120	120	其他费用/(-收入)	(116)	63	(30)	104	173
无形资产	164	254	299	333	370	营业利润	367	402	886	1,147	1,405
其他非流动资产	456	495	522	508	507	营业外净收支	(3)	4	2	2	2
非流动资产合计	1,506	1,614	1,697	1,730	1,769	利润总额	364	405	887	1,148	1,407
资产总计	10,250	11,197	12,765	14,688	16,793	所得税费用	10	(9)	89	115	141
短期借款	1,150	1,304	1,345	1,266	1,305	净利润	354	415	799	1,033	1,266
应付款项	3,556	4,164	4,781	5,733	6,557	少数股东损益	(30)	(7)	(6)	5	13
其他流动负债	158	57	92	102	84	归属于母公司净利润	384	422	805	1,028	1,254
流动负债合计	4,864	5,525	6,217	7,102	7,945	财务指标	2020	2021	2022E	2023E	2024E
长期借款及应付债券	914	956	935	945	940	盈利能力					
其他长期负债	164	158	169	164	163	ROE	9.6%	9.7%	16.2%	17.3%	17.7%
长期负债合计	1,078	1,114	1,103	1,109	1,103	毛利率	18.2%	16.2%	18.3%	18.7%	19.0%
负债合计	5,942	6,639	7,321	8,211	9,049	营业利润率	4.3%	3.7%	6.5%	6.8%	7.1%
股本	1,063	1,063	1,150	1,150	1,150	销售净利率	4.2%	3.8%	5.9%	6.1%	6.4%
股东权益	4,308	4,559	5,444	6,478	7,744	成长能力					
负债和股东权益总计	10,250	11,197	12,765	14,688	16,793	营业收入增长率	-4.4%	27.5%	24.7%	24.5%	17.6%
						营业利润增长率	-45.8%	9.5%	120.4%	29.5%	22.5%
						归母净利润增长率	-39.3%	9.9%	90.9%	27.7%	21.9%
						偿债能力					
						资产负债率	58.0%	59.3%	57.4%	55.9%	53.9%
						流动比	1.80	1.78	1.78	1.82	1.89
						速动比	1.54	1.34	1.35	1.38	1.43
						每股指标与估值	2020	2021	2022E	2023E	2024E
						每股指标					
						EPS	0.33	0.37	0.70	0.89	1.09
						BVPS	3.65	3.94	4.71	5.60	6.69
						估值					
						P/E	56.7	51.6	27.0	21.2	17.3
						P/B	4.8	4.4	4.0	3.4	2.8
						P/S	2.6	2.0	1.6	1.3	1.1

数据来源: 公司财务报表, 西部证券研发中心

西部证券—投资评级说明

行业评级	超配: 行业预期未来 6-12 个月内的涨幅超过市场基准指数 10%以上
	中配: 行业预期未来 6-12 个月内的波动幅度介于市场基准指数-10%到 10%之间
	低配: 行业预期未来 6-12 个月内的跌幅超过市场基准指数 10%以上
公司评级	买入: 公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 20%以上
	增持: 公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%到 20%之间
	中性: 公司未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数变动幅度相差-5%到 5%
	卖出: 公司未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数大于 5%

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；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。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

联系地址

联系地址：上海市浦东新区耀体路 276 号 12 层

北京市西城区丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 513 室

深圳市福田区深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 10C

联系电话：021-38584209

免责声明

本报告由西部证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供西部证券股份有限公司（以下简称“本公司”）机构客户使用。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非收件人（或收到的电子邮件含错误信息），请立即通知发件人，及时删除该邮件及所附报告并予以保密。发送本报告的电子邮件可能含有保密信息、版权专有信息或私人信息，未经授权者请勿针对邮件内容进行任何更改或以任何方式传播、复制、转发或以其他任何形式使用，发件人保留与该邮件相关的一切权利。同时本公司无法保证互联网传送本报告的及时、安全、无遗漏、无错误或无病毒，敬请谅解。

本报告基于已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。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、评估及预测在出具日外无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司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，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。客户不应以本报告取代其独立判断或根据本报告做出决策。该等观点、建议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客户私人投资建议。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，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

在法律许可的情况下，本公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到本公司及/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。对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“西部证券研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经西部证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91610000719782242D。