

数码视讯(300079)

报告日期: 2022 年 10 月 25 日

扣非净利较好增长, 超高清/应急广播等业务持续拓展

——数码视讯 2022 年三季度报点评报告

投资要点

□ 疫情等影响经营, 公司积极应对, 扣非归母净利润实现较好增长

1-9 月公司收入 6.62 亿元同比降 6.95%, 归母净利润 0.75 亿元同比增 2.73%, 扣非归母净利润 0.88 亿元同比增 40.62%。Q3 单季公司收入 2.27 亿元同比降 4.98%; 实现归母净利润 0.26 亿元同比增 585.36%, 扣非归母净利润 0.19 亿元同比增 13.27%。1-9 月公司综合毛利率 48.27%同比提升 0.12pct, 持续维持较高水平, 净利率 12.94%, 同比提升 2.05pct, 盈利能力保持较好水平。

□ 政策推动超高清建设提速, 中标歌华有线项目印证公司实力

6 月《国家广播电视总局关于进一步加快推进超高清电视发展的意见》明确超高清建设发展及第三代直播星终端升级将加速推进。

公司是国内布局超高清视频领域最早的厂商之一, 拥有大量重大项目、活动落地案例。公司已具备采集、核心传输交换、存储、编转码、安全、监测、终端等全产业链解决方案, 实现超高清视频产业生态闭环, 将直接受益超高清产业发展。

10 月 12 日公司公告全资子公司鼎点视讯成功中标歌华有线 2022 年 CMC-OLT 设备采购项目第一包及第二包(合计中标 2116 万元), 该中标项目将对超高清产业发展有积极推动作用, 也进一步印证公司在超高清领域拥有的技术、产品及服务能力, 将积极推动公司在超高清产业领域的发展。

□ 我国致力 2025 年前建成四级应急广播体系, 公司深度参与

《国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》中, “应急广播”被列为重点项目。2021 年 6 月, 国家广电总局发布应急广播标准体系, 印发《应急广播管理暂行办法》, 加快应急广播体系建设。我国致力于 2025 年前基本建成国、省、市、县四级应急广播体系。

公司深度参与我国应急广播体系建设, 可提供端到端全链路的设备与技术服务, 近年来先后中标总局应急广播省级备份系统, 江苏、山东、陕西、福建、江西、辽宁、湖北等省级平台, 市占率在全国已建成省级应急广播平台中超过 80%。

近期山东省应急广播指挥调度中心将正式启用, 公司提供的山东省应急广播省级平台整体解决方案是全国首批实现省级平台与省应急指挥中心、县级融媒体中心省级技术平台、IPTV 集成播控平台对接的落地案例。

□ 盈利预测与估值

政策推动超高清、直播星升级、应急广播等建设提速, 有望直接带动公司传统业务增长; 积极拓展元宇宙、智能汽车等新场景, 有望打开新成长空间。预计 22-24 年归母净利润 1.25、1.58、1.97 亿元, PE 54、43、34 倍, 维持“增持”。

□ 风险提示

广电行业发展不及预期; 超高清产业发展不及预期; 公司产品市场份额下降等。

投资评级: 增持(维持)

分析师: 张建民

执业证书号: S1230518060001
zhangjianmin1@stocke.com.cn

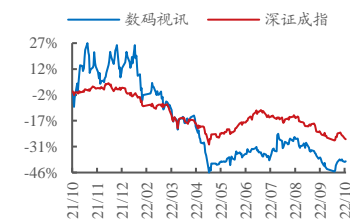
分析师: 汪洁

执业证书号: S1230519120002
wangjie01@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥ 4.73
总市值(百万元)	6,759.21
总股本(百万股)	1,429.01

股票走势图



相关报告

- 《超高清/应急广播等建设提速, 利好公司发展——数码视讯半年报点评报告》2022.09.01
- 《超高清视频产业发展行动计划利好公司》2019.03.04
- 《2018 年业绩预增 119-147%, 静待 CA 业务发力》2019.01.28

财务摘要

(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
主营收入	1028	1163	1399	1665
(+/-) (%)	4.16%	13.14%	20.29%	19.06%
归母净利润	105	125	158	197
(+/-) (%)	36.56%	18.92%	27.11%	24.55%
每股收益(元)	0.07	0.09	0.11	0.14
P/E	64.51	54.24	42.67	34.26

资料来源: 浙商证券研究所

表附录：三大报表预测值

资产负债表

(百万元)	2021	2022E	2023E	2024E
流动资产	3003	3283	3630	4016
现金	2023	2231	2462	2697
交易性金融资产	37	37	37	37
应收账款	310	288	304	322
其它应收款	39	44	53	64
预付账款	17	20	24	29
存货	383	453	549	662
其他	193	209	200	205
非流动资产	1567	1438	1344	1247
金额资产类	0	0	0	0
长期投资	91	91	91	91
固定资产	309	285	261	237
无形资产	489	416	342	268
在建工程	0	1	2	2
其他	679	646	649	650
资产总计	4570	4720	4974	5263
流动负债	531	566	687	807
短期借款	0	0	0	0
应付款项	130	153	186	224
预收账款	19	22	26	31
其他	382	391	475	552
非流动负债	4	11	10	9
长期借款	0	0	0	0
其他	4	11	10	9
负债合计	535	577	697	816
少数股东权益	43	46	47	49
归属母公司股东权益	3992	4098	4230	4398
负债和股东权益	4570	4720	4974	5263

现金流量表

(百万元)	2021	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	147	117	163	158
净利润	108	127	160	199
折旧摊销	101	94	95	95
财务费用	(40)	(64)	(77)	(92)
投资损失	(15)	(15)	(15)	(15)
营运资金变动	72	(24)	44	19
其它	(78)	(1)	(44)	(49)
投资活动现金流	(84)	46	17	15
资本支出	33	8	8	8
长期投资	(20)	8	(0)	(3)
其他	(97)	29	10	9
筹资活动现金流	0	45	51	62
短期借款	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0
其他	0	45	51	62
现金净增加额	63	208	231	235

利润表

(百万元)	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入	1028	1163	1399	1665
营业成本	522	617	748	903
营业税金及附加	12	14	17	20
营业费用	131	105	126	142
管理费用	196	209	238	266
研发费用	121	151	186	220
财务费用	(40)	(64)	(77)	(92)
资产减值损失	43	35	42	50
公允价值变动损益	2	(24)	(13)	(13)
投资净收益	15	15	15	15
其他经营收益	34	40	37	38
营业利润	92	125	157	195
营业外收支	1	(1)	0	(0)
利润总额	94	124	157	195
所得税	(14)	(2)	(3)	(4)
净利润	108	127	160	199
少数股东损益	3	2	2	2
归属母公司净利润	105	125	158	197
EBITDA	164	183	210	240
EPS (最新摊薄)	0.07	0.09	0.11	0.14

主要财务比率

	2021	2022E	2023E	2024E
成长能力				
营业收入	4.16%	13.14%	20.29%	19.06%
营业利润	-4.34%	35.67%	25.22%	24.43%
归属母公司净利润	36.56%	18.92%	27.11%	24.55%
获利能力				
毛利率	49.19%	46.93%	46.54%	45.80%
净利率	10.48%	10.92%	11.46%	11.94%
ROE	2.62%	3.05%	3.76%	4.52%
ROIC	1.83%	2.23%	2.78%	3.36%
偿债能力				
资产负债率	11.71%	12.23%	14.00%	15.51%
净负债比率	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
流动比率	5.65	5.80	5.29	4.97
速动比率	4.93	5.00	4.49	4.15
营运能力				
总资产周转率	0.23	0.25	0.29	0.33
应收账款周转率	2.99	3.77	3.88	3.86
应付账款周转率	3.80	5.59	5.66	5.65
每股指标(元)				
每股收益	0.07	0.09	0.11	0.14
每股经营现金	0.10	0.08	0.11	0.11
每股净资产	2.79	2.87	2.96	3.08
估值比率				
P/E	64.51	54.24	42.67	34.26
P/B	1.69	1.65	1.60	1.54
EV/EBITDA	64.50	24.72	20.53	16.95

资料来源：浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。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。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，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投资建议，投资者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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的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。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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。

本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、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>