

2023年04月11日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

国内领先数据智能服务商，股权激励彰显成长信心

—每日互动（300766.SZ）公司事件点评报告 增持(首次) 事件

分析师：宝幼琛 S1050521110002

baoyc@cfsc.com.cn

分析师：任春阳 S1050521110006

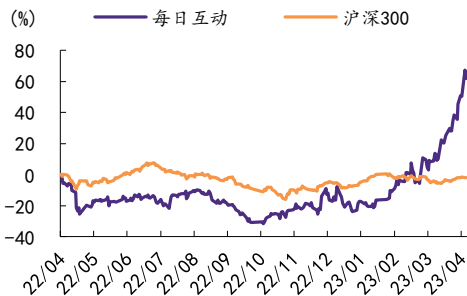
rency@cfsc.com.cn

基本数据

2023-04-11

当前股价（元）	25.54
总市值（亿元）	102
总股本（百万股）	400
流通股本（百万股）	343
52周价格范围（元）	9.3-25.54
日均成交额（百万元）	169.69

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

公司近期发布限制性股票激励方案：拟向 215 名激励对象授予限制性股票 1200 万股（首次 966 万股），首次授予限制性股票的授予价格为 20.02 元/股，业绩考核条件为以 2022 年营收或者净利润为基准，2024-2026 年营收或者净利润分别较 2022 年增长 35%/50%/70%，对此，我们点评如下：

投资要点

国内领先的数据智能服务商，业绩稳步增长

每日互动成立于 2010 年，致力于用数据让产业更智能，公司将深厚的数据能力与行业知识（Know-How）有机结合，为互联网运营、用户增长、品牌营销、金融风控等各行业客户以及政府部门，提供丰富的数据智能产品、服务与解决方案，增能各行业数字化升级。聚焦数据智能赛道十余年，公司构建了“数据积累-数据治理-数据应用”的服务生态闭环，以开发者服务为基础，公司不断夯实数据底层，强化数据能力，为互联网客户提供便捷、稳定的技术服务与智能运营解决方案，通过构建数据智能操作系统 DiOS，将数据挖掘、萃取和治理能力向各行各业输出，帮助合作伙伴将数据资源打造成为数据资产，并进一步实现数据的价值兑换。深耕行业多年，公司已经成为国内领先的数据智能服务商，凭借着技术和项目经验优势，公司营收从 2015 年的 1.77 亿元增长到 2021 年的 6.01 亿元，CAGR 为 27.70%，对应的归属净利润也从 3430 万元增长到 1.14 亿元，CAGR 为 27.15%，业绩实现稳步增长。

政策推动数据要素迎来发展良机，公司将充分受益

随着数字经济已经成为国家的发展战略，数据要素作为数字经济的核心引擎，近期政策不断：1) 2022 年 4 月 9 日中共中央、国务院印发《中共中央、国务院关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》，首次将数据作为与土地、劳动力、资本、技术并列的生产要素；2) 2022 年 12 月中共中央、国务院印发数据二十条；3) 2023 年 3 月国家数据局成立等，此外还有数据资产入表等一系列政策推动，数据要素迎来发展良机。根据国家工信安全发展研究中心测算数据，2021 年我国数据要素市场规模达到 815 亿元，预计“十四五”期间市场规模复合增速将超过 25%，即 2025 年约

为 1989 亿元。作为专业的数据智能服务商，公司具备数据资源以及应用场景优势：1) 数据积累：公司开发者服务 SDK 累计安装量突破 900 亿，积累了海量的线上线下数据；2) 数据治理：公司推出具有治数能力的“每日治数平台”，将数据挖掘、萃取和治理能力向各行业输出。“每日治数平台”已在品牌营销、城市治理、智慧高速等领域进行落地应用，打通多模式变现途径，驱动产业数字化转型；3) 数据应用：公司不断探索数据智能在垂直领域的落地应用，目前在商业服务、社会治理、智能交通等领域均有应用。此外公司与生态伙伴搭建大数据联合计算平台，积极参与中国数据智能与安全服务创新园（中国（温州）数安港）重要基础设施建设，构筑数据流通的安全基座，充分发挥数据要素价值。同时建设浙江省数据产品交易所、全国首家数据资源法庭、全国首家大数据专业仲裁院等，未来将充分受益数据要素市场发展。

■ 股权激励彰显未来信心，积蓄动能蓄势待发

公司公布 2023 年限制性股票激励计划，该激励计划拟向激励对象授予的限制性股票总量为 1200.00 万股，占公司总股份的 2.9993%。其中，首次授予限制性股票 966.00 万股，占该激励计划草案公告时公司股本总额的 2.4144%，首次授予部分占本次授予权益总额的 80.50%；预留 234.00 万股，占该激励计划草案公告时公司股本总额的 0.5849%，预留部分占本次授予权益总额的 19.5000%。该激励计划首次授予部分限制性股票的授予价格为 20.02 元/股。激励考核目标以 2022 年为基数，2024-2026 年营收或归母净利润分别同增 35%/50%/70%（净利润为归母净利润剔除股份支出费用），授予对象包括董监高、核心技术骨干等 210 人，占公司总员工人数的 27.49%。限制性股票绑定公司与员工的利益利于公司长期发展。

■ 盈利预测

预测公司 2022-2024 年净利润分别为 0.26、0.56、0.97 亿元，EPS 分别为 0.07、0.14、0.24 元，当前股价对应 PE 分别为 391、182、105 倍，首次推荐，给予“增持”投资评级。

■ 风险提示

产品研发销售不及预期；客户导入不及预期；行业需求不及预期；行业竞争加剧；政策低于预期。

预测指标	2021A	2022E	2023E	2024E
主营业务收入 (百万元)	601	541	636	760
增长率 (%)	19.8%	-10.0%	17.5%	19.6%
归母净利润 (百万元)	114	26	56	97
增长率 (%)	58.5%	-77.1%	115.6%	73.1%
摊薄每股收益 (元)	0.29	0.07	0.14	0.24
ROE (%)	6.6%	1.5%	3.1%	5.1%

资料来源: Wind, 华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产:				
现金及现金等价物	1,036	949	1,012	1,136
应收款	185	145	165	192
存货	9	16	16	16
其他流动资产	123	119	129	135
流动资产合计	1,352	1,229	1,322	1,478
非流动资产:				
金融类资产	69	75	79	82
固定资产	37	118	341	391
在建工程	265	281	70	10
无形资产	167	158	150	142
长期股权投资	207	248	269	285
其他非流动资产	73	73	73	73
非流动资产合计	749	879	904	901
资产总计	2,101	2,108	2,226	2,379
流动负债:				
短期借款	0	0	0	0
应付账款、票据	104	78	89	97
其他流动负债	127	104	113	127
流动负债合计	332	249	273	304
非流动负债:				
长期借款	22	92	134	170
其他非流动负债	11	9	11	12
非流动负债合计	33	101	145	182
负债合计	366	350	419	486
所有者权益				
股本	400	400	400	400
股东权益	1,736	1,758	1,808	1,893
负债和所有者权益	2,101	2,108	2,226	2,379

现金流量表	2021A	2022E	2023E	2024E
净利润	121	28	61	105
少数股东权益	7	2	4	8
折旧摊销	33	13	16	30
公允价值变动	5	5	5	5
营运资金变动	83	-41	-2	1
经营活动现金净流量	250	6	84	150
投资活动现金净流量	-20	-144	-37	-8
筹资活动现金净流量	-317	65	31	17
现金流量净额	-87	-73	77	158

利润表	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	601	541	636	760
营业成本	213	198	234	276
营业税金及附加	3	3	3	4
销售费用	92	99	105	114
管理费用	96	98	102	114
财务费用	-27	-7	-7	-7
研发费用	128	155	159	171
费用合计	289	345	359	392
资产减值损失	-6	-6	-7	-10
公允价值变动	5	5	5	5
投资收益	28	30	25	28
营业利润	132	34	70	120
加:营业外收入	0	0	0	0
减:营业外支出	3	5	6	8
利润总额	129	30	64	112
所得税费用	7	2	4	7
净利润	121	28	61	105
少数股东损益	7	2	4	8
归母净利润	114	26	56	97

主要财务指标	2021A	2022E	2023E	2024E
成长性				
营业收入增长率	19.8%	-10.0%	17.5%	19.6%
归母净利润增长率	58.5%	-77.1%	115.6%	73.1%
盈利能力				
毛利率	64.5%	63.3%	63.1%	63.7%
四项费用/营收	48.1%	63.9%	56.5%	51.6%
净利率	20.2%	5.1%	9.5%	13.9%
ROE	6.6%	1.5%	3.1%	5.1%
偿债能力				
资产负债率	17.4%	16.6%	18.8%	20.4%
营运能力				
总资产周转率	0.3	0.3	0.3	0.3
应收账款周转率	3.2	3.7	3.8	4.0
存货周转率	24.9	12.6	15.2	17.4
每股数据(元/股)				
EPS	0.29	0.07	0.14	0.24
P/E	89.6	391.3	181.5	104.8
P/S	17.0	18.9	16.1	13.4
P/B	6.1	6.0	5.8	5.6

资料来源: Wind、华鑫证券研究

■ 计算机&中小盘组介绍

宝幼琛：本硕毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，7年证券从业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，目前主要负责计算机与中小盘行业上市公司研究。擅长领域包括：云计算、网络安全、人工智能、区块链等。

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6年证券行业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

许思琪：澳大利亚国立大学硕士。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师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，独立、客观地出具本报告。本报告清晰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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：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；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见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任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。