

增持 (维持)

浙大网新 (600797)

净利润逆势增长, AI 赋能带来新机遇

2023年05月02日

## 市场数据

市场数据日期 2023-04-28

收盘价(元) 7.39

总股本(百万股) 1027.53

流通股本(百万股) 1027.53

净资产(百万元) 3323.34

总资产(百万元) 6266.58

每股净资产(元) 3.23

来源: WIND, 兴业证券经济与金融研究院整理

## 相关报告

【兴证计算机】商誉减值影响当期业绩, 关注 AI 战略的落地-2019-05-06

【兴证计算机】盈利能力向好发展, 西南数据中心进展顺利-2018-08-27

【兴证计算机】业绩符合预期, 数据中心成未来亮点-2018-05-09

## 分析师:

蒋佳霖

jiangjialin@xyzq.com.cn

S0190515050002

杨本鸿

yangbenhong@xyzq.com.cn

S0190522080001

## 投资要点

- **事件:** 公司发布 2022 年报和 2023Q1 业绩报告, 2022 年实现营收 41.29 亿元, 同比下降 2.73%; 实现归母净利润 1.25 亿元, 同比增长 119.83%。
- **2022 年净利润逆势增长, 夯实智慧民生优势地位。** 2022 年, 公司业务保持了稳健的经营发展态势; 2022 年 Q4 单季度收入 12.76 亿元, 同比下降 14.51%, 归母净利润 0.64 亿元, 同比增长 109.26%。分行业来看, 2022 年公司产业数智化实现收入 19.88 亿元, 同比增加 0.22%; 基建数智化实现收入 8.92 亿元, 同比下降 19.48%; 政府数字化实现收入 6.43 亿元, 同比增加 16.42%; 数智云服务实现收入 5.54 亿元, 同比增长 4.91%, 全面布局数字经济版图。
- **费用率整体有所下降, 加码 AI 研发投入。** 公司 2022 年实现毛利率 24.17%, 同比保持相对稳定。2022 年, 公司销售费用率、管理费用率、研发费用率分别为 4.51%、8.64%、7.91%, 同比变动-1.15pcts、0.72pcts、-0.40pcts, 整体费用率有所下降, 成本管控成效良好。公司持续加码 AI 研发投入, 落地金融市场 AI 交易员、智能投顾等产品, 并完成了“3+2+X”产品体系升级。
- **产业数智化多点开花, AI 赋能带来新发展机遇。** 产业数智化领域, 公司聚焦金融科技、能源数字化、新零售、智能客服等方面开展业务, 随着电力市场交易系统建设需求提升, 公司已沉淀出电力交易平台、电力结算平台、售电营销平台等一系列解决方案, 并打造出国内首个区块链分布式电力交易平台及绿电交易存证平台, 发展潜力巨大。同时, 公司持续关注并布局人工智能领域, 研发的 AI 资金交易员、功能性虚拟员工、IN-Talk 智能语义问答系统、IN-Wealth 智语金融深度数据因子等产品已广泛应用于金融、文博、数字展厅、机构策略输出等领域, 有望为公司带来新的发展机遇。
- **盈利预测与投资建议:** 根据公司最新财报, 调整公司盈利预测, 预计 2023-2025 年归母净利润为 1.35/1.78/2.16 亿元, 维持“增持”评级。
- **风险提示:** 政府等下游客户需求修复不及预期; AI 产品落地进展不及预期。

## 主要财务指标

会计年度	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	4129	4377	4596	4780
同比增长	-2.7%	6.0%	5.0%	4.0%
归母净利润(百万元)	125	135	178	216
同比增长	119.8%	7.5%	31.9%	21.8%
毛利率	24.2%	24.0%	25.0%	25.5%
ROE	3.8%	4.1%	4.8%	5.5%
每股收益(元)	0.12	0.14	0.18	0.21
市盈率	60.6	51.8	42.2	35.2

来源: WIND, 兴业证券经济与金融研究院整理

请务必阅读正文之后的信息披露和重要声明

## 报告正文

### 事件

**2023年4月24日，浙大网新发布2022年年报：**实现营收41.29亿元，同比下降2.73%；实现归母净利润1.25亿元，同比增长119.83%。

### 点评

**2022年净利润逆势增长，夯实智慧民生优势地位。**报告期内，公司最大限度克服不利干扰，业务保持了稳健的经营发展态势。2022年Q4单季度收入12.76亿元，同比下降14.51%；归母净利润0.64亿元，同比增长109.26%。分行业来看，2022年公司产业数智化实现收入19.88亿元，同比增加0.22%；基建数智化实现收入8.92亿元，同比下降19.48%；政府数字化实现收入6.43亿元，同比增加16.42%；数智云服务实现收入5.54亿元，同比增长4.91%，全面布局数字经济版图。

**费用率整体有所下降，加码AI研发投入。**公司2022年实现毛利率24.17%，同比保持相对稳定。2022年，公司销售费用率、管理费用率、研发费用率分别为4.51%、8.64%、7.91%，同比变动-1.15pcts、0.72pcts、-0.40pcts，整体费用率有所下降，成本管控成效良好。公司持续加码AI研发投入，落地金融市场AI交易员、智能投顾等产品，并完成了“3+2+X”产品体系升级。

**产业数智化多点开花，AI赋能带来新发展机遇。**产业数智化领域，公司聚焦金融科技、能源数字化、新零售、智能客服等方面开展业务，随着电力市场交易系统建设需求提升，公司已沉淀出电力交易平台、电力结算平台、售电营销平台等一系列解决方案，并打造出国内首个区块链分布式电力交易平台及绿电交易存证平台，发展潜力巨大。同时，公司持续关注并布局人工智能领域，研发的AI资金交易员、功能性虚拟员工、IN-Talk智能语义问答系统、IN-Wealth智语金融深度数据因子等产品已广泛应用于金融、文博、数字展厅、机构策略输出等领域，有望为公司带来新的发展机遇。

**盈利预测与投资建议：**根据公司最新财报，调整公司盈利预测，预计2023-2025年归母净利润为1.35/1.78/2.16亿元，维持“增持”评级。

**风险提示：**政府等下游客户需求修复不及预期；AI产品落地进展不及预期。

附表

资产负债表					利润表				
单位:百万元					单位:百万元				
会计年度	2022	2023E	2024E	2025E	会计年度	2022	2023E	2024E	2025E
<b>流动资产</b>	2821	3459	4160	4929	<b>营业收入</b>	4129	4377	4596	4780
货币资金	918	1426	2086	2774	营业成本	3132	3327	3447	3561
交易性金融资产	93	85	95	91	税金及附加	18	20	21	22
应收票据及应收账款	1077	1040	1101	1175	销售费用	186	237	239	241
预付款项	63	96	88	88	管理费用	357	350	376	395
存货	402	446	451	467	研发费用	326	354	372	384
其他	269	365	339	334	财务费用	43	29	26	11
<b>非流动资产</b>	3446	3345	3156	2752	其他收益	28	27	26	27
长期股权投资	373	431	438	414	投资收益	125	122	102	116
固定资产	1097	1058	900	681	公允价值变动收益	-4	-10	-9	-8
在建工程	425	213	106	53	信用减值损失	-26	-28	-27	-27
无形资产	172	178	165	157	资产减值损失	-19	0	0	0
商誉	2	2	2	2	资产处置收益	3	1	1	2
长期待摊费用	20	10	0	-7	<b>营业利润</b>	173	171	208	276
其他	1356	1454	1546	1452	营业外收入	7	8	6	7
<b>资产总计</b>	6267	6804	7316	7681	营业外支出	6	4	5	5
<b>流动负债</b>	1994	2127	2186	2189	<b>利润总额</b>	174	176	209	278
短期借款	164	351	356	290	所得税	20	18	12	25
应付票据及应付账款	1032	1,132.42	1,141.07	1,188.21	净利润	154	158	196	252
其他	798	644	688	710	少数股东损益	29	23	19	36
<b>非流动负债</b>	699	892	1148	1286	<b>归属母公司净利润</b>	125	135	178	216
长期借款	540	703	904	1088	<b>BPS(元)</b>	0.12	0.13	0.17	0.21
其他	160	189	244	198					
<b>负债合计</b>	2693	3019	3334	3475					
股本	1028	1028	1028	1028	<b>主要财务比率</b>				
资本公积	1576	1576	1576	1576	<b>会计年度</b>	<b>2022</b>	<b>2023E</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>
未分配利润	627	724	890	1088	<b>成长性</b>				
少数股东权益	313	336	355	391	营业收入增长率	-2.7%	6.0%	5.0%	4.0%
<b>股东权益合计</b>	3573	3785	3982	4206	营业利润增长率	129.4%	-1.1%	21.6%	32.4%
<b>负债及权益合计</b>	6267	6804	7316	7681	归母净利润增长率	119.8%	7.5%	31.9%	21.8%
					<b>盈利能力</b>				
					毛利率	24.2%	24.0%	25.0%	25.5%
					归母净利率	3.0%	3.1%	3.9%	4.5%
					ROE	3.8%	3.9%	4.9%	5.7%
					<b>偿债能力</b>				
					资产负债率	43.0%	44.4%	45.6%	45.2%
					流动比率	1.41	1.63	1.90	2.25
					速动比率	1.21	1.42	1.70	2.04
					<b>营运能力</b>				
					资产周转率	63.8%	67.0%	65.1%	63.7%
					应收账款周转率	409.7%	415.5%	421.1%	417.9%
					存货周转率	760.8%	782.2%	763.6%	772.0%
					<b>每股资料(元)</b>				
					每股收益	0.12	0.13	0.17	0.21
					每股经营现金	0.35	0.20	0.45	0.43
					每股净资产	3.17	3.36	3.53	3.71
					<b>估值比率(倍)</b>				
					PE	60.6	51.8	42.2	35.2
					PB	2.3	2.1	2.0	1.9

现金流量表				
单位:百万元				
会计年度	2022	2023E	2024E	2025E
归母净利润	125	135	178	216
折旧和摊销	264	268	301	317
资产减值准备	19	97	-5	-25
资产处置损失	-3	-1	-1	-2
公允价值变动损失	4	10	9	8
财务费用	53	29	26	11
投资损失	-125	-122	-102	-116
少数股东损益	29	23	19	36
营运资金的变动	-130	-160	1	0
<b>经营活动产生现金流量</b>	356	209	462	444
<b>投资活动产生现金流量</b>	-334	-32	5	158
<b>融资活动产生现金流量</b>	-91	331	193	86
现金净变动	-64	508	660	688
现金的期初余额	945	918	1426	2086
现金的期末余额	881	1426	2086	2774

## 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登记为证券分析师，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。

## 投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
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的12个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。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为基准;香港市场以恒生指数为基准;美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~15%之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料,或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件,或者其他原因,致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

## 信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

## 使用本研究报告的风险提示及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供兴业证券股份有限公司(以下简称“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客户。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考,不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约,投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险,任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效,任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点,一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。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。客户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,必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断,本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌,过往表现不应作为日后的表现依据;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;本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时,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。

除非另行说明,本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证,任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、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。本公司的资产管理部门、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。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民,包括但不限于美国及美国公民(1934年美国《证券交易所》第15a-6条例定义为本「主要美国机构投资者」除外)。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示,否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载,本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

在法律许可的情况下,兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易,也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此,投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/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。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

## 兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址:上海浦东新区长柳路36号兴业证券大厦15层	地址:北京市朝阳区建国门大街甲6号SK大厦32层01-08单元	地址:深圳市福田区皇岗路5001号深业上城T2座52楼
邮编:200135	邮编:100020	邮编:518035
邮箱:research@xyzq.com.cn	邮箱:research@xyzq.com.cn	邮箱:research@xyzq.com.cn