

## 每日互动

300766

审慎增持 (维持)

短期业绩承压，数据智能垂直变现研发投入持续加大—每日互动 2019 年三季度报点评

2019 年 10 月 28 日

## 市场数据

市场数据日期	2019-10-28
收盘价(元)	37.61
总股本(百万股)	400.10
流通股本(百万股)	40.10
总市值(百万元)	15047.76
流通市值(百万元)	1508.16
净资产(百万元)	1697.73
总资产(百万元)	1771.7
每股净资产	4.24

## 主要财务指标

会计年度	2018	2019E	2020E	2021E
营业收入(百万元)	539	498	713	977
同比增长	62.0%	-7.6%	43.1%	37.0%
净利润(百万元)	249	146	193	260
同比增长	69.4%	-41.3%	32.1%	35.0%
毛利率	83.3%	76.0%	77.5%	77.8%
净利润率	46.1%	29.3%	27.0%	26.7%
净资产收益率	22.0%	2.5%	3.2%	4.1%
每股收益(元)	0.62	0.36	0.48	0.65
每股经营现金流(元)	0.55	0.26	0.20	0.59

## 相关报告

《【兴证传媒】每日互动(300766) 2019 年中报点评: 增长服务承压, 公共服务和风控服务进展亮眼》2019-08-28

《【兴证传媒】每日互动(300766) 2019H1 业绩预告点评: 互联网公司“促活”预算下滑致利润下滑, 数据智能迎爆发》2019-07-16

《【兴证传媒】每日互动(300766) 2019 年一季报点评: 受“促活”预算收紧短期业绩下滑, 垂直数据智能服务不断取得突破》2019-04-26

分析师:

丁婉贝

dingwanbei@xyzq.com.cn

S0190515020001

邵伟

shaowei@xyzq.com.cn

S0190518030003

## 投资要点

- **事件:** 公司发布三季报, 2019 前三季度实现营业收入 3.67 亿元 (YoY-2.74%), 实现扣非后归母净利润 9861.17 万元 (YoY-43.51%); 2019Q3 实现营业收入 1.17 亿元 (YoY-7.56%), 实现扣非后归母净利润 1918.55 亿元 (YoY-67.40%), 经营活动现金流量净额-8554.56 万元 (YoY-150.21%)
- **Q3 收入继续下滑, 加大研发投入强化布局未来垂直变现领域。** 三季度收入利润相比 Q2 下滑幅度加大, 我们预计一方面收入加速下滑与轻推送需求仍尚未恢复有关; 另一方面, 公司在 Q3 销售费用率 (YoY+2.68pct, QoQ+0.21pct)、管理费用率 (YoY+4.12pct, QoQ-0.08pct)、研发费用率 (YoY+13.42pct, QoQ+2.21pct) 均有较大提升, 因此拖累了利润表现。我们认为管理费用、研发费用的投入主要是公司在更多的垂直变现领域强化技术研发和产品创新, 有助于加快垂直变现领域的布局。
- **代理业务体量加大降低现金流质量。** 在轻推送业务下滑的同时, 公司效果广告代理投放业务增长较快, 由于需要进行预充值, 并有一定的应收账款 (公共服务、风控服务收入体量增加也将提升应收账款), 因此公司应收账款余额相比年初增长 79.62%, 经营现金流量净额由正转负, 我们将对此保持关注。
- **投资建议。** 鉴于宏观经济处于低谷, 公司重要盈利点增长服务等处于收入承压且成本上升的阶段。公司当前仍大力投入研发将产生较大费用, 未来公共服务和风控服务快速增长有望为公司带来长期增长动能。总体而言, 我们下调公司盈利预测, 预计 2019-2021 年公司归母净利润分别为 1.46/1.93/2.60 亿元, 对应 EPS 分别为 0.36/0.48/0.65 元, 对应 10 月 28 日收盘价 PE 分别为 103.1/78/57.8 倍, 维持“审慎增持”评级。

**风险提示:** 行业竞争格局变化风险; 宏观经济不确定性风险; 主要客户预算大幅变化的风险; 政策变化风险;

## 附表

## 资产负债表

单位:百万元

会计年度	2018	2019E	2020E	2021E
<b>流动资产</b>	1136	5158	5224	5457
货币资金	975	4920	4820	4935
交易性金融资产	0	0	0	0
应收账款	0	100	143	195
其他应收款	17	100	143	195
存货	2	6	8	11
<b>非流动资产</b>	87	869	1000	1071
可供出售金融资产	0	0	0	0
长期股权投资	33	80	80	80
投资性房地产	0	0	0	0
固定资产	45	769	909	979
在建工程	3	0	0	0
油气资产	0	0	0	0
无形资产	5	5	5	5
<b>资产总计</b>	1222	6027	6224	6528
<b>流动负债</b>	89	132	130	166
短期借款	0	0	0	0
应付票据	0	0	0	0
应付账款	20	27	36	49
其他	68	105	94	117
<b>非流动负债</b>	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0
其他	0	0	0	0
<b>负债合计</b>	89	132	130	166
股本	360	400	400	400
资本公积	390	4962	4962	4962
未分配利润	337	469	642	877
少数股东权益	4	8	13	21
<b>股东权益合计</b>	1134	5895	6094	6362
<b>负债及权益合计</b>	1222	6027	6224	6528

## 现金流量表

会计年度	2018	2019E	2020E	2021E
净利润	249	146	193	260
折旧和摊销	0	28	60	71
资产减值准备	0	0	0	0
无形资产摊销	0	0	0	0
公允价值变动损失	0	0	0	0
财务费用	0	-9	-15	-15
投资损失	0	-18	-4	-4
少数股东损益	2	4	6	7
营运资金的变动	0	-34	-168	-81
<b>经营活动产生现金流</b>	219	104	81	238
<b>投资活动产生现金流</b>	-39	-779	-196	-137
<b>融资活动产生现金流</b>	-2	4620	15	15
现金净变动	178	3945	-101	115
现金的期初余额	797	975	4920	4820
现金的期末余额	975	4920	4820	4935

## 利润表

单位:百万元

会计年度	2018	2019E	2020E	2021
<b>营业收入</b>	539	498	713	977
营业成本	90	120	160	216
营业税金及附加	6	6	9	12
销售费用	76	75	114	166
管理费用	37	165	228	303
财务费用	-6	-9	-15	-15
资产减值损失	3	-6	0	0
公允价值变动	0	0	0	0
投资收益	21	18	4	4
<b>营业利润</b>	276	165	221	298
营业外收入	0	0	0	0
营业外支出	0	0	0	0
<b>利润总额</b>	276	165	220	298
所得税	25	15	22	30
净利润	251	150	198	268
少数股东损益	2	4	6	7
<b>归属母公司净利润</b>	249	146	193	260
<b>EPS(元)</b>	0.62	0.36	0.48	0.65

## 主要财务比率

会计年度	2018	2019E	2020E	2021
<b>成长性</b>				
营业收入增长率	62.0%	-7.6%	43.1%	37.0%
营业利润增长率	65.3%	-40.1%	33.5%	35.0%
净利润增长率	69.4%	-41.3%	32.1%	35.0%
<b>盈利能力</b>				
毛利率	83.3%	76.0%	77.5%	77.8%
净利率	46.1%	29.3%	27.0%	26.7%
ROE	22.0%	2.5%	3.2%	4.1%
<b>偿债能力(%)</b>				
资产负债率	7.3%	2.2%	2.1%	2.5%
流动比率	12.81	39.10	40.09	32.79
速动比率	12.78	39.05	40.03	32.73
<b>营运能力</b>				
资产周转率	49.9%	13.7%	11.6%	15.3%
应收帐款周转率	-	1000.0	588.7%	578.0
<b>每股资料(元)</b>				
每股收益	0.62	0.36	0.48	0.65
每股经营现金	0.55	0.26	0.20	0.59
每股净资产	2.82	14.72	15.20	15.85
<b>估值比率(倍)</b>				
PE	60.5	103.1	78.0	57.8
PB	13.3	2.6	2.5	2.4

## 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，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股市场以上证综指或深圳成指为基准,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%
		审慎增持	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。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: 北京西城区锦什坊街35号北楼601-605	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: 100033	邮编: 518035
邮箱: research@xyzq.com.cn	邮箱: research@xyzq.com.cn	邮箱: research@xyzq.com.cn