

审慎增持 (维持)

## 每日互动

300766

互联网公司“促活”预算下滑致利润下滑，数据智能迎爆发——每日互动 2019H1 业绩预告点评

2019年07月16日

## 市场数据

市场数据日期	2019-07-15
收盘价(元)	42.10
总股本(百万股)	400.10
流通股本(百万股)	40.10
总市值(百万元)	16936.23
流通市值(百万元)	1697.43
净资产(百万元)	1640.32
总资产(百万元)	1736.14
每股净资产	4.10

## 主要财务指标

会计年度	2018	2019E	2020E	2021E
营业收入(百万元)	539	576	935	1296
同比增长	62.0%	6.7%	62.4%	38.6%
净利润(百万元)	249	210	334	426
同比增长	69.4%	-15.6%	58.9%	27.6%
毛利率	83.3%	81.6%	82.4%	81.6%
净利率	46.1%	36.5%	35.7%	32.9%
净资产收益率	22.0%	3.5%	5.3%	6.3%
每股收益(元)	0.62	0.53	0.83	1.06
每股经营现金流(元)	0.55	0.74	0.39	0.85

## 相关报告

《【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

《【兴证传媒】每日互动(300766)新股研究报告:数据驱动的移动互联网服务商》2019-03-12

分析师:

丁婉贝

dingwanbei@xyzq.com.cn

S0190515020001

邵伟

shaowei@xyzq.com.cn

S0190518030003

## 投资要点

- **每日互动发布业绩预告: 2019H1 归母净利润盈利 8994.41 万至 9993.78 万 (YoY-28%至-20%)。**
- **大型互联网公司“促活”预算下滑等经济周期因素致使公司利润下滑。**由于宏观经济下行压力影响,大型互联网公司广告收入放缓,进而传导至用户增长预算缩减,使得公司利润贡献主力“用户增长”服务收入下滑,但公司客户和服务能力均维持增长。
- **公共服务和风控服务迅猛增长,独特数据积累提供重要积累。**根据既定计划及前期研发投入积累,数据智能服务中的公共服务和风控服务等业务获得大幅增长,预计分别实现营业收入 4000 万和 3000 万左右,均同比增长 150%以上。我们认为公司在数据智能服务上的独特优势在于开发者服务中所储备的独特数据维度,与公共部门、金融机构或企业和其他第三方数据形成互补,并用先进的技术手段打造个性化又可复用的解决方案。我们判断,公司公共服务、风控服务等数据智能服务在前期研发积累下后续将迎来持续高增长,为公司带来新的业绩增长点。
- **加大研发投入全力增长。**公司在宏观环境疲弱期积极储备人才,通过自行设立或与政府部门等机构合作设立研究院等积极投入研发,为未来增长进行准备,我们预计公司未来研发投入将持续维持高位,且更多垂直变现领域的技术研发和产品创新将持续落地。
- **盈利预测与评级。**因宏观经济因素,我们下调公司盈利预测,预计 2019-2021 年公司将实现归母净利润 2.10/3.34/4.26 亿元,对应 EPS 分别为 0.53/0.83/1.06 元,对应 7 月 16 日收盘价 PE 分别为 80.2/50.5/39.6 倍,给予“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

会计年度	2018	2019E	2020E	2021E
流动资产	1136	5912	6190	6650
货币资金	975	5868	6050	6488
交易性金融资产	0	0	0	0
应收账款	0	0	0	0
其他应收款	17	13	24	31
存货	2	2	4	5
非流动资产	87	179	249	264
可供出售金融资产	0	0	0	0
长期股权投资	33	28	29	29
投资性房地产	0	0	0	0
固定资产	45	131	209	223
在建工程	3	0	0	0
油气资产	0	0	0	0
无形资产	5	5	5	5
资产总计	1222	6091	6439	6914
流动负债	89	134	147	194
短期借款	0	0	0	0
应付票据	0	0	0	0
应付账款	20	24	37	54
其他	68	110	110	140
非流动负债	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0
其他	0	0	0	0
负债合计	89	134	147	194
股本	360	400	400	400
资本公积	390	4962	4962	4962
未分配利润	337	526	827	1210
少数股东权益	4	5	7	9
股东权益合计	1134	5956	6292	6720
负债及权益合计	1222	6091	6439	6914

会计年度	2018	2019E	2020E	2021E
净利润	249	210	334	426
折旧和摊销	0	6	12	16
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	-68	-119	-125
投资损失	0	0	0	0
少数股东损益	2	1	2	2
营运资金的变动	0	163	-83	24
经营活动产生现金流	219	297	155	341
投资活动产生现金流	-39	-84	-92	-29
融资活动产生现金流	-2	4680	119	125
现金净变动	178	4893	182	437
现金的期初余额	797	975	5868	6050
现金的期末余额	975	5868	6050	6488

会计年度	2018	2019E	2020E	2021
营业收入	539	576	935	1296
营业成本	90	106	165	238
营业税金及附加	6	7	12	16
销售费用	76	81	131	181
管理费用	37	208	354	475
财务费用	-6	-68	-119	-125
资产减值损失	3	2	3	1
公允价值变动	0	0	0	0
投资收益	21	0	0	0
营业利润	276	240	391	510
营业外收入	0	0	0	0
营业外支出	0	0	0	0
利润总额	276	240	390	510
所得税	25	29	55	82
净利润	251	211	336	428
少数股东损益	2	1	2	2
归属母公司净利润	249	210	334	426
EPS(元)	0.62	0.53	0.83	1.06

## 主要财务比率

会计年度	2018	2019E	2020E	2021
成长性				
营业收入增长率	62.0%	6.7%	62.4%	38.6%
营业利润增长率	65.3%	-13.0%	62.7%	30.6%
净利润增长率	69.4%	-15.6%	58.9%	27.6%
盈利能力				
毛利率	83.3%	81.6%	82.4%	81.6%
净利率	46.1%	36.5%	35.7%	32.9%
ROE	22.0%	3.5%	5.3%	6.3%
偿债能力(%)				
资产负债率	7.3%	2.2%	2.3%	2.8%
流动比率	12.81	44.01	42.06	34.25
速动比率	12.78	43.99	42.03	34.23
营运能力				
资产周转率	49.9%	15.7%	14.9%	19.4%
应收帐款周转率	-	-	-	-
每股资料(元)				
每股收益	0.62	0.53	0.83	1.06
每股经营现金	0.55	0.74	0.39	0.85
每股净资产	2.82	14.88	15.71	16.77
估值比率(倍)				
PE	67.7	80.2	50.5	39.6
PB	14.9	2.8	2.7	2.5

## 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