

数码视讯(300079)

报告日期: 2023年04月17日

实现较好增长, 深化 4K/8K+AI+视频安全发展

——数码视讯 2022 年年报点评报告

投资要点

□ 2022 年扣非归母净利润同比增近 50%

22 年公司营业总收入 10.96 亿元同比增长 6.69%，归母净利润 1.11 亿元同比增长 6.30%，扣非归母净利润 1.40 亿元，同比增长 46.88%，经营活动产生的现金流量净额为 2.23 亿元，同比增长 51.92%。

细分收入来看，信息服务、公共安全、特种等板块实现较好增长，2022 年公司信息服务板块收入 2.90 亿元同比增长 46.40%，公共安全板块收入 0.60 亿元同比增长 30.40%，特种需求及其他板块收入 2.58 亿元同比增长 65.45%，传媒科技、金融科技板块收入有所下滑，传媒科技板块收入 3.28 亿元同比下降 21.27%，金融科技行业收入 1.61 亿元同比下降 23.89%。

信息服务行业销售量增长 42.13%，生产量增加 39%，主要由于本报告期信息服务行业相关业务订单签订及执行情况良好，使得销售量有所增加，同时为了确保订单的执行，本年度产量较上年也有所增加；特种需求产品销售量增长 107.14%，涉及国家信息安全及特殊需求定制的软硬件业务在保持既有稳定客户群体的基础上，持续拓展新的客户群体。

Q4 单季公司收入 4.34 亿元，同比增长 37.46%，归母净利润 3590 万元，同比增长 14.69%，扣非后归母净利润 5278 万元，同比增长 58.58%。

□ 毛利率/盈利能力维持较高水平

2022 年公司销售毛利率 49.69% 同比提升 0.50pct，归母净利率 1.16%，同比微降 0.04pct，盈利能力保持较好水平。

细分毛利率来看，传媒科技毛利率 70.32% 同比略降 0.24pct 维持较高水平，金融科技毛利率 22.40% 同比提升 7.78pct，信息服务毛利率 46.40% 同比提升 3.00pct，特种需求及其他板块毛利率 67.13% 同比下降 4.23pct。

□ 持续深化 4K/8K+5G+AI 布局

公司致力于视频、5G、安全、AI 等领域创新研发，在广电、通信、应急安全、工业互联网、新能源应用及国家能力建设等领域构建了领先的解决方案。

传媒科技行业：市场地位领先，直接受益超高清、应急广播体系建设。全面参与全国现有上星 4K 节目系统建设与 4K 节目落地以及国内全部两个 8K 频道。深度参与国家标准制定，能够提供端到端全链路的设备与技术服务，截止 2022 年 12 月全国省级应急广播平台建设项目公开招标 17 个，公司中标 15 个。

公司在 AI 内容生产、视频增强等领域已有技术积累。公司自研的核心算法可针对有损的视频场景、低分辨率视频流或视频文件实现画面效果的整体提升。公司的转码系统已实现基于智能 AI 技术的画面重点区域动态识别，实现更好的画面效果，并已经在 2022 年总台新媒体卡塔尔世界杯转播中得到应用。

信息服务行业：面向三大运营商及其省份公司销售网关、摄像头、CPE 等产品，直接受益运营商 5G+超高清视频、智慧家居等布局。

公共安全行业：公司是市场上视频安全技术及方案最全面的公司之一。CAS、DCAS 方面，为运营商提供支持国密算法的传输链路保护市场，拥有多项商用密码产品认证证书；DRM 方面，作为首家通过 ChinaDRM 数字水印安全评估认证的厂商，具有前端水印、终端水印整体数字水印解决方案，针对 4K 等内容版权保护的 DRM 系统及针对直播内容保护的条件接收系统落地数十个广电运营商。

□ 投资建议

政策推动超高清、应急广播等建设提速利好传媒科技板块发展，信息服务、特种等板块需求乐观有望持续较好增长，积极拓展 AI、元宇宙、智能汽车等新场

投资评级：增持(维持)

分析师: 张建民

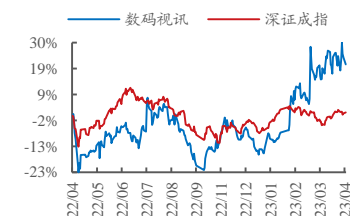
执业证书号: S1230518060001

zhangjianmin1@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥ 6.68
总市值(百万元)	9,545.78
总股本(百万股)	1,429.01

股票走势图



相关报告

- 《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》2022.10.26
- 《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规划利好公司》2019.03.04

景，有望打开新成长空间。预计 23-25 年归母净利润 1.52、2.05、2.63 亿元，PE 63、47、36 倍，维持“增持”评级。

□ **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。

财务摘要

(百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	1096	1382	1704	2078
(+/-) (%)	6.69%	26.08%	23.25%	21.94%
归母净利润	111	152	205	263
(+/-) (%)	6.30%	36.85%	34.45%	28.53%
每股收益(元)	0.08	0.11	0.14	0.18
P/E	85.70	62.62	46.57	36.24

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)	2022	2023E	2024E	2025E
流动资产	3227	3619	4034	4522
现金	2239	2448	2705	2996
交易性金融资产	35	35	35	35
应收账款	372	418	466	515
其它应收款	36	49	58	72
预付账款	8	10	12	15
存货	390	494	606	732
其他	148	165	152	159
非流动资产	1591	1451	1363	1269
金额资产类	0	0	0	0
长期投资	87	87	87	87
固定资产	294	271	247	224
无形资产	424	355	285	214
在建工程	0	1	2	2
其他	786	737	742	741
资产总计	4818	5069	5396	5791
流动负债	564	658	793	942
短期借款	0	0	0	0
应付款项	194	247	302	365
预收账款	18	23	28	35
其他	351	389	462	542
非流动负债	3	8	6	6
长期借款	0	0	0	0
其他	3	8	6	6
负债合计	567	666	799	948
少数股东权益	67	85	100	112
归属母公司股东权益	4184	4318	4497	4731
负债和股东权益	4818	5069	5396	5791

现金流量表

(百万元)	2022	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	223	78	177	198
净利润	135	171	220	275
折旧摊销	98	89	90	91
财务费用	(58)	(69)	(82)	(96)
投资损失	(30)	(22)	(26)	(24)
营运资金变动	33	(42)	25	0
其它	45	(49)	(50)	(49)
投资活动现金流	(110)	81	25	27
资本支出	15	8	8	8
长期投资	(1)	9	(4)	(0)
其他	(124)	64	21	19
筹资活动现金流	(15)	51	56	66
短期借款	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0
其他	(15)	51	56	66
现金净增加额	98	209	257	290

利润表

(百万元)	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入	1096	1382	1704	2078
营业成本	552	699	858	1036
营业税金及附加	12	15	18	22
营业费用	108	131	153	181
管理费用	206	252	302	353
研发费用	135	176	216	268
财务费用	(58)	(69)	(82)	(96)
资产减值损失	7	41	51	62
公允价值变动损益	(48)	(10)	(11)	(15)
投资净收益	30	22	26	24
其他经营收益	29	31	30	31
营业利润	134	166	213	268
营业外收支	2	2	2	2
利润总额	137	168	216	270
所得税	2	(3)	(4)	(5)
净利润	135	171	220	275
少数股东损益	23	19	15	12
归属母公司净利润	111	152	205	263
EBITDA	201	216	255	299
EPS (最新摊薄)	0.08	0.11	0.14	0.18

主要财务比率

	2022	2023E	2024E	2025E
成长能力				
营业收入	6.69%	26.08%	23.25%	21.94%
营业利润	45.61%	23.40%	28.73%	25.54%
归属母公司净利润	6.30%	36.85%	34.45%	28.53%
获利能力				
毛利率	49.69%	49.42%	49.66%	50.12%
净利率	12.28%	12.37%	12.90%	13.25%
ROE	2.69%	3.52%	4.55%	5.58%
ROIC	2.43%	2.98%	3.73%	4.48%
偿债能力				
资产负债率	11.77%	13.14%	14.80%	16.37%
净负债比率	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
流动比率	5.72	5.50	5.09	4.80
速动比率	5.03	4.75	4.32	4.02
营运能力				
总资产周转率	0.23	0.28	0.33	0.37
应收账款周转率	3.41	3.46	3.43	3.41
应付账款周转率	5.07	5.29	5.22	5.18
每股指标(元)				
每股收益	0.08	0.11	0.14	0.18
每股经营现金	0.16	0.05	0.12	0.14
每股净资产	2.93	3.02	3.15	3.31
估值比率				
P/E	85.70	62.62	46.57	36.24
P/B	2.28	2.21	2.12	2.02
EV/EBITDA	23.08	33.16	27.12	22.19

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>