

万兴科技(300624)

报告日期: 2023年07月11日

营收快速增长, 加速拥抱 AIGC

——万兴科技 2023H1 业绩预告点评

投资要点

公司发布 2023H1 业绩预告, 预计 2023 上半年实现归母净利润 0.35 亿元-0.52 亿元, 同比增长 199.23%-344.57%, 扣非归母净利润 0.27 亿元-0.40 亿元, 同比增长 1302.82%-1978.25%。其中 2023Q2 归母净利润 0.14 亿元-0.31 亿元, 同比增长 -7.30%-104.14%, 扣非归母净利润为 0.09 亿元-0.22 亿元, 同比增长 -15.08%-107.31%, 公司预计非经常性损益对公司净利润的影响金额约 940 万元。

□ 营业收入快速增长, 净利润显著提升

根据业绩预告, 公司营业收入保持快速增长, 同比增长超 30%。据此测算, 2023Q2 收入超 3.48 亿元, 同比增长超 25%。

公司全面拥抱 AIGC, 积极进行新技术的探索与研发, 加快产品 AI 功能的优化、新增和 AIGC 新产品的落地开发, 有效增强产品创新能力与公司综合实力, 促进公司整体营业收入及归母净利润和扣非归母净利润快速增长。

□ 升级发布多款产品, 执行落地能力强

公司主营产品契合 AIGC 技术的应用场景, 且对相关技术和市场需求反应迅速, 一方面升级产品提升既有产品体验, 另一方面开发新品拓展新场景。

在视频创意产品线, 万兴喵影 (Filmora) 集成 AIGC 图片生成功能, 海外产品 Filmora 新增文案辅助创作功能; 发布了营销内容创作工具——万兴播爆, 并发布海外版 Wondershare Virbo, 支持零门槛 AI 生成脚本。文档创意业务方面, 万兴 PDF (PDFelement) 上线业内领先的“自动生成书签目录”功能, 海外产品 PDFelement 上线文档智能处理 AI 机器人“Lumi”。绘图创意业务方面, 亿图图示、亿图脑图海外版上线“亿图 AI”。

□ 定增募资加码研发, 加速创意软件智能化

公司于 6 月 19 日晚发布公告称, 拟定增募资不超过 11.01 亿元, 用于数字创意产品升级项目和数字创意技术研发项目, 此次定增资金主要用于 AIGC 技术研发和算力中心建设。

从短期来看, 有利于升级创新现有产品, 巩固并提升行业地位, 拓宽用户范围, 进一步增强盈利能力, 丰富原创素材资源, 满足用户个性化创作需求。从长期来看, 深化 AI 领域前沿技术研究布局, 夯实公司核心竞争力, 补充研发算力资源, 满足未来研发需求。

我们认为公司在 AIGC 领域具备想象空间, 执行落地能力强, 看好公司在 AIGC 方面的潜力。

□ 盈利预测与估值

公司持续提升产品力、不断完善营销渠道, 积极布局 AIGC。我们预计公司 2023-2025 年营业收入为 15.39、18.97、22.79 亿元, 归母净利润为 0.81、1.05、1.32 亿元, EPS 为 0.59、0.76、0.96 元, 维持“买入”评级。

□ 风险提示

营销成本上升风险; 新兴市场拓展不及预期风险; 汇率波动风险

投资评级: 买入(维持)

分析师: 刘雯蜀
执业证书号: s1230523020002
liuwenshu03@stocke.com.cn

研究助理: 叶光亮
yeguangleiang@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥ 108.01
总市值(百万元)	14,873.08
总股本(百万股)	137.70

股票走势图



相关报告

- 《业绩增长超预期, AIGC 应用快速落地》2023.04.12
- 《业绩增长提速, 积极布局 AIGC 领域》2023.04.10
- 《营收增长提速, 积极扩大业务布局 ——万兴科技 2022 年第三季度报告点评》2022.11.03

财务摘要

(百万元)	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入	1180	1539	1897	2279
(+/-) (%)	14.67%	30.44%	23.23%	20.12%
归母净利润	41	81	105	132
(+/-) (%)	47.73%	95.96%	30.14%	25.77%
每股收益(元)	0.30	0.59	0.76	0.96
P/E	360.51	183.97	141.36	112.39

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	648	675	868	1052
现金	345	348	500	643
交易性金融资产	213	213	213	213
应收账款	45	67	100	130
其它应收款	8	17	18	21
预付账款	17	21	26	32
存货	0	0	0	0
其他	19	10	11	13
非流动资产	884	914	1022	1073
金融资产类	0	0	0	0
长期投资	56	58	62	58
固定资产	318	355	406	479
无形资产	43	53	67	75
在建工程	0	0	0	0
其他	468	448	487	460
资产总计	1532	1589	1890	2125
流动负债	201	242	291	339
短期借款	0	0	0	0
应付款项	8	7	10	12
预收账款	0	0	0	0
其他	193	235	282	327
非流动负债	448	330	418	399
长期借款	0	0	0	0
其他	448	330	418	399
负债合计	649	572	710	738
少数股东权益	(1)	44	103	177
归属母公司股东权益	884	972	1078	1210
负债和股东权益	1532	1589	1890	2125

现金流量表

(百万元)	2022	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	107	151	221	276
净利润	64	126	164	206
折旧摊销	28	30	36	42
财务费用	19	14	13	11
投资损失	(4)	(4)	(4)	(4)
营运资金变动	(59)	57	26	14
其它	59	(72)	(14)	8
投资活动现金流	(134)	(11)	(139)	(110)
资本支出	(174)	(59)	(78)	(104)
长期投资	2	6	(5)	1
其他	38	42	(57)	(8)
筹资活动现金流	(74)	(137)	71	(23)
短期借款	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0
其他	(74)	(137)	71	(23)
现金净增加额	(101)	3	152	143

利润表

(百万元)	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入	1180	1539	1897	2279
营业成本	53	69	85	103
营业税金及附加	2	5	5	6
营业费用	580	747	907	1071
管理费用	139	182	218	262
研发费用	348	423	531	638
财务费用	19	14	13	11
资产减值损失	3	2	3	4
公允价值变动损益	19	19	19	19
投资净收益	4	4	4	4
其他经营收益	14	12	14	13
营业利润	73	133	172	221
营业外收支	(1)	(1)	(1)	(1)
利润总额	72	131	171	220
所得税	8	5	7	14
净利润	64	126	164	206
少数股东损益	23	45	59	74
归属母公司净利润	41	81	105	132
EBITDA	95	172	215	267
EPS (最新摊薄)	0.30	0.59	0.76	0.96

主要财务比率

	2022	2023E	2024E	2025E
成长能力				
营业收入	14.67%	30.44%	23.23%	20.12%
营业利润	55.11%	81.69%	29.79%	28.44%
归属母公司净利润	47.73%	95.96%	30.14%	25.77%
获利能力				
毛利率	95.47%	95.50%	95.50%	95.50%
净利率	5.45%	8.18%	8.64%	9.05%
ROE	4.68%	8.51%	9.58%	10.31%
ROIC	6.22%	12.83%	14.62%	16.31%
偿债能力				
资产负债率	42.37%	35.99%	37.54%	34.72%
净负债比率	1.43%	1.34%	1.44%	1.23%
流动比率	3.23	2.79	2.98	3.11
速动比率	3.23	2.79	2.98	3.11
营运能力				
总资产周转率	0.77	0.99	1.09	1.14
应收账款周转率	29.49	32.55	32.87	31.26
应付账款周转率	8.75	9.66	10.40	9.45
每股指标(元)				
每股收益	0.30	0.59	0.76	0.96
每股经营现金	0.78	1.10	1.60	2.01
每股净资产	6.80	7.06	7.83	8.79
估值比率				
P/E	360.51	183.97	141.36	112.39
P/B	15.88	15.30	13.80	12.29
EV/EBITDA	35.03	83.84	66.79	53.41

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>