

每日互动(300766)

报告日期: 2023年08月25日

深耕数据要素建设, 静待广告需求复苏

——每日互动 2023 年半年报点评报告

投资要点

- **事件: 公司披露 2023 年半年度报告, 23H1 实现扣非归母净利润 645 万元**
2023H1 公司实现营业总收入 2.12 亿元, 同比下降 25.04%; 实现归母净利润 794 万元, 同比下降 71.66%; 实现扣非归母净利润 645 万元, 同比下降 71.08%。
分业务看, 1) 开发者服务业务 23H1 实现收入 2,674 万元, 同比增长 4.02%, 公司加快迭代现有产品, 创新服务模式, 增长主要来自于公司进一步拓展智能家电、智能汽车等 IoT 领域业务;
2) 商业服务业务 23H1 实现收入 5,721 万元, 同比减少 58.17%, 主要由于增长服务和品牌服务业务收入减少。其中, 增长服务收入 1,903 万元, 同比减少 79.53%, 主要受复苏延滞及部分客户降本增效影响, 导致点击量和单价双减; 增能与风控服务收入 3,258 万元, 同比增长 1.58%, 主要得益于公司向量化、大数据联合计算等创新技术的积淀, 服务能力持续增强; 品牌服务收入 537 万元, 同比减少 21.93%, 主要由于品牌主广告投放预算尚未恢复;
3) 公共服务业务 23H1 实现收入 1.26 亿元, 同比增长 6.14%, 公司 SaaS 产品粘性依旧, 同时积极探索数据协同管理、精准宣防等新业务场景, 收入保持稳健增长。
- **业务结构变化致毛利率整体提升, 费用率同比增加**
公司 2023H1 毛利率为 70.42%, 较去年同期的 67.05% 提升 3.4pct, 主要由于毛利率较低的增长服务业务 (30% 左右) 收入占比下降使得毛利率总体提升。23H1 开发者服务、商业服务、公共服务业务毛利率分别为 63.90%/66.35%/74.46%, 同比-9.22pct/+12.78pct/-7.24pct。从费用端看, 公司各项费用均有所缩减, 但收入下降导致费用率同比提升, 销售/管理/研发/财务费用率分别为 17.83%/22.01%/33.82%/-6.43%, 同比增加 2.34pct/4.3pct/7.74pct/8.91pct。
- **DMP 业务闭环不断强化, 公共服务稳健增长**
1) 数据积累层 Data: 公司开发者服务 SDK 累计安装量突破 1,000 亿, 再创新高, 其中智能 IoT 设备 SDK 累计安装量 3 亿, 用户运营平台日活跃用户已突破 9000 万。2) 数据治理层 Machine: 截至 23H1, 公司每日实时处理和新增数据超 50TB, 已形成 5,000 余种数据标签, 为大模型应用储备了优质算力资源。3) 数据应用层 People: 公司结合数据模型与行业专家知识打造数据智能应用平台。政府预算承压下, 公司公共服务收入继续保持稳健增长, 特别是 Q2 实现强势复苏。新老 SaaS 产品形成组合拳共同拓展市场, 累计覆盖全国超 2,800 个区县; 同时基于 SaaS 产品积累的行业知识和渠道优势, DiOS 项目制业务已在多省份迅速铺开, 此外公司探索将数据智能应用于数据协同管理和政策宣防等新场景, 进一步为未来发展积蓄动力。
- **数据要素改革“先行者”, 赋能客户数智创新**
公司坚持“自数-治数-置数”发展策略, 持续深耕数据要素市场。公司首倡大数据联合计算模式, 并根据客户需求拓展服务形态, 护航数据价值安全高效流转。同时, 积极推动中国(温州)数安港重要基础设施——浙江省大数据联合计算中心的建设, 充分实践“数据不流转而数据价值流转”新模式, 目前已落地营销、金融等多个行业场景, 在业内取得了良好反馈。在迈入大模型时代的背景下, 公司积极践行全面的技术变革。通过运用数据编织技术, 公司成功实现了行业知识库和每日互动大数据标签特征库的紧密融合, 为大模型的应用落地奠定了坚实基础。这一结合了公司强大数据能力的大模型, 在产业化过程中不仅赋能了自然语言对话式交互, 更广泛满足了多样垂直领域的需求, 如品牌营销、互联网运营、城市治理、智慧交通等领域。
- **盈利预测与估值**

投资评级: 增持(维持)

分析师: 姚天航
执业证书号: S1230522010001
yaotianhang@stocke.com.cn

研究助理: 赵海楠
zhaohainan@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥ 17.10
总市值(百万元)	6,841.71
总股本(百万股)	400.10

股票走势图



相关报告

1 《数据智能先行者, 不断夯实数据底盘, 深度投身数据要素建设》 2023.06.10

我们预计公司 2023-2025 年营收分别为 5.50/7.06/8.72 亿元，同比增长 4.62%/28.40%/23.41%；归属于母公司股东净利润分别为 0.39/0.57/0.66 亿元，同比增长 50.24%/45.26%/14.36%；EPS 分别为 0.10/0.14/0.16 元，以 2023 年 8 月 24 日收盘价，对应 PE 分别为 173.24/119.26/104.28 倍。从业务层面，我们看好公司公共服务新 SaaS 产品市场渗透率的不断攀升，商业服务伴随宏观经济的转暖，以及数据智能操作系统业务品类和客户的扩张带来的业绩增长；从公司战略层面，公司未来有望在数据要素市场中持续发挥重要作用，维持“增持”评级。

□ 风险提示

宏观经济波动风险、市场竞争加剧风险、政策监管风险、数据资源安全风险、产品交付不及预期风险、客户集中度高的风险。

财务摘要

(百万元)	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入	526	550	706	872
(+/-) (%)	-12.43%	4.62%	28.40%	23.41%
归母净利润	26	39	57	66
(+/-) (%)	-76.96%	50.24%	45.26%	14.36%
每股收益(元)	0.07	0.10	0.14	0.16
P/E	260.27	173.24	119.26	104.28

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	1,228	1,091	1,079	1,097
现金	972	750	736	687
交易性金融资产	75	98	75	77
应收账款	129	174	194	240
其它应收款	12	14	17	20
预付账款	27	45	48	59
存货	6	6	8	9
其他	8	5	1	4
非流动资产	923	1,121	1,289	1,457
金融资产类	15	20	25	28
长期投资	253	292	322	360
固定资产	30	28	27	27
无形资产	153	171	186	193
在建工程	391	515	639	764
其他	80	95	90	85
资产总计	2,151	2,212	2,369	2,553
流动负债	294	288	359	420
短期借款	0	0	0	0
应付款项	86	74	104	129
预收账款	0	0	0	0
其他	208	215	255	291
非流动负债	121	160	181	230
长期借款	112	149	170	219
其他	9	11	11	11
负债合计	415	448	540	650
少数股东权益	52	56	61	68
归属母公司股东权	1,683	1,707	1,767	1,835
负债和股东权益	2,151	2,212	2,369	2,553

利润表

(百万元)	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入	526	550	706	872
营业成本	195	168	229	289
营业税金及附加	3	3	4	5
营业费用	87	91	111	135
管理费用	90	94	117	141
研发费用	151	165	208	248
财务费用	(31)	(25)	(20)	(19)
资产减值损失	(0)	(0)	(0)	(0)
公允价值变动损益	5	0	0	0
投资净收益	0	(6)	9	1
其他经营收益	9	6	8	11
营业利润	39	46	69	80
营业外收支	(5)	0	0	0
利润总额	34	46	69	80
所得税	5	3	6	8
净利润	29	43	63	72
少数股东损益	3	4	5	6
归属母公司净利润	26	39	57	66
EBITDA	49	49	77	85
EPS (最新摊薄)	0.07	0.10	0.14	0.16

主要财务比率

	2022	2023E	2024E	2025E
成长能力				
营业收入	-12.43%	4.62%	28.40%	23.41%
营业利润	-70.78%	20.40%	48.25%	16.27%
归属母公司净利润	-76.96%	50.24%	45.26%	14.36%
获利能力				
毛利率	62.86%	69.39%	67.56%	66.85%
净利率	5.00%	7.18%	8.12%	7.52%
ROE	1.56%	2.31%	3.25%	3.57%
ROIC	0.11%	0.99%	2.16%	2.48%
偿债能力				
资产负债率	19.31%	20.27%	22.81%	25.47%
净负债比率	23.93%	25.43%	29.55%	34.17%
流动比率	4.18	3.78	3.00	2.61
速动比率	4.04	3.59	2.85	2.44
营运能力				
总资产周转率	0.25	0.25	0.31	0.35
应收账款周转率	3.56	3.67	3.87	4.05
应付账款周转率	2.05	2.11	2.57	2.48
每股指标(元)				
每股收益	0.07	0.10	0.14	0.16
每股经营现金	0.17	0.02	0.33	0.24
每股净资产	4.21	4.27	4.42	4.59
估值比率				
P/E	260.27	173.24	119.26	104.28
P/B	4.06	4.01	3.87	3.73
EV/EBITDA	69.56	128.48	82.42	76.38

现金流量表

(百万元)	2022	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	68	7	131	94
净利润	29	43	63	72
折旧摊销	47	28	28	24
财务费用	(19)	0	0	0
投资损失	(0)	6	(9)	(1)
营运资金变动	9	(71)	44	(5)
其它	3	1	5	5
投资活动现金流	(733)	(249)	(166)	(193)
资本支出	(180)	(148)	(166)	(153)
长期投资	(46)	(66)	(12)	(43)
其他	(507)	(35)	13	4
筹资活动现金流	80	21	21	49
短期借款	0	0	0	0
长期借款	90	37	21	49
其他	(10)	(16)	0	0
现金净增加额	(584)	(221)	(14)	(49)

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>