

投资评级：未评级

收盘价(元)	56.36
目标价(元)	不适用
上次目标价(元)	不适用

明家科技 (300242.SZ, 未评级)

——小子科技调研纪要

陈铮娴

分析师 执业证书编号: S1100515020001
8621-68416988-234
chenzhengxian@cczq.com

欧阳宇剑

联系人 8621-68416988-218
ouyangyujian@cczq.com

川财证券研究所

成都:
交子大道177号中海国际B座17楼,
610041
总机: (028) 86583000
传真: (028) 86583002

核心观点

- ◆ **事件:** 我们今天在北京拜访了小子科技(明家科技持股 13.5%)的创始人暨 CEO 刘子菁女士,就小子科技的商业模式、核心业务及业绩达成等进行了交流。
- ◆ **我们的观点:** (1) 移动互联网营销处于高增期,预估市场容量未来三年的复合增长率约为 80%; (2) 商业模式平台型特质明显,规模构筑壁垒(体现为提升的 PV 价格),行业仍处于跑马圈地阶段,并购为趋势; (3) 挖掘出超级 APP 可赋予市值空间几何倍数的增长。
- ◆ **商业模式——聚焦长尾:** 产业链的上游为广告主,下游为移动媒体平台,公司通过数据挖掘将广告主的广告投放至目标客户,公司聚焦长尾需求(大型行业客户如全球知名快消品多通过 4A 广告公司进行广告投放)。
- ◆ **核心业务——2015 年仍以 APP 分发为主,2016 年开始广告投放为主要构成:** 公司的 APP 分发以代理腾讯应用宝、360 手机助手、UC 助手等各大应用市场的知名产品为主,由于公司高管基本来自 BAT,丰富的人脉资源为获得良好的 APP 资源奠定基础。广告投放平台是未来重点,目前掌握最多数据的是运营商(但由于法律限制,其数据只能做有限开放),上周百度的数据已部分开放,这为公司留出数据挖掘的空间。7 月 SSP 上线, DSP 开发中, DMP 出来一个 DEMO,这都有助于增加广告主的投入产出比,进而提升产业链效率。
- ◆ **业绩达成——**公司承诺 2015 年 7 月 1 日至 2016 年 6 月 30 日的净利润为 2,000 万,我们预期业绩达成为大概率事件,几个上量的 APP 为业绩保障。
- ◆ **目前股价分别对应市场平均预估 2015 年和 2016 年 PE58.27x 和 36.69x, 暂未评级:** 目前市场平均预估公司 2015 年和 2016 年营业收入分别为 8.4 亿和 12.6 亿,同比增速分别为 395.9%和 49.9%,净利润分别为 1.1 亿和 1.7 亿,同比增速分别为 2,487.1%和 58.8%,EPS 分别为 0.97 元和

1.54元。目前股价分别对应市场平均预估 2015 年和 2016 年 PE58.27x 和 36.69x，暂未评级。

分析师承诺

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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

投资评级说明

证券投资评级：

以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。

买入：20%以上；

增持：5%-20%；

中性：-5%-5%；

减持：-5%以下。

行业投资评级：

以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。

超配：高于 5%；

标配：介于-5%到 5%；

低配：低于-5%

免责声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议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客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的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。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：J19651000。

©版权所有 2015 年川财证券有限责任公司