



太平洋证券  
PACIFIC SECURITIES

2018-10-20

公司点评报告

增持/维持

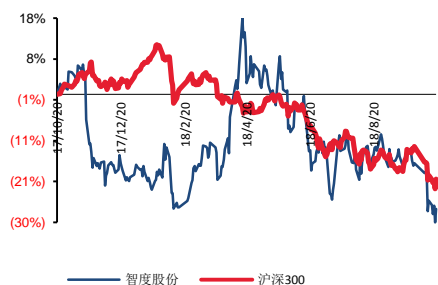
智度股份(000676)

昨收盘: 10.05

信息技术 软件与服务

## 智度股份(000676): 互联网媒体业务快速增长, 现金流管控初显成效

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	966/317
总市值/流通(百万元)	9,705/3,186
12个月最高/最低(元)	16.35/9.61

### 相关研究报告:

证券分析师: 倪爽

电话: 010-88321715

E-MAIL: nishuang@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190511030005

联系人: 李婉云

E-MAIL: liwy@tpyzq.com

**事件:** 公司发布 2018 年三季报, 前三季度实现营业收入 56.48 亿元, 同比增 27.62%; 归母净利润 5.81 亿元, 同比增 75.86%; 扣非净利润 5.54 亿元, 同比增长 92.78%。摊薄每股收益为 0.6 元。

**互联网媒体及数字营销业务快速增长, 收入结构多元化发展。** 报告期内, 公司营业收入保持稳定增长, 主要系以 Spigot 为核心的互联网媒体业务快速增长。此外, 公司数字营销业务也保持稳定增长。7 月底, 公司旗下亦复数字获得腾讯社交广告 2018 上半年金牌服务商; 10 月, 亦复数字获得腾讯广告营销服务线突破营销奖和爱奇艺“2018iJOY 娱乐整合营销大奖”。此外, 公司于 8 月 8 日设立西藏智度保险经纪有限公司, 在小额贷款和保理业务的基础上丰富业务模式, 推动公司收入结构多元化发展。

**公司现金流稳定向好, 持续加大研发投入。** 报告期内, 公司经营性现金流净额为 1.25 亿(去年同期为-2.36 亿、今年上半年为 9807 万), 公司现金流持续向好。主要系公司互联网业务大幅增长同时加强财务管理和优化, 虽然互联网金融业务放款规模增加致经营性现金流流出 1.02 亿, 但互联网媒体业务和数字营销业务等产生经营性现金流入达 2.28 亿。此外, 公司持续加大研发投入, 研发费用同比增长 90%达 7923 万元, 提升公司技术实力以承载更大业务量需求。

**盈利预测:** 数字广告及整合营销稳定增长, 假设公司业务持续推进, 预计 18-20 年 EPS 分别为 0.88 元、1.1 元、1.45 元, 维持“增持”评级。

**风险提示:** 收购整合风险、海外市场拓展风险、移动端业务拓展不及预期风险、行业竞争加剧风险。

### ■ 盈利预测和财务指标:

	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入(百万元)	6375	8241	10393	12820
(+/-%)	169.67	29.27	26.11	23.35
净利润(百万元)	527	851	1066	1403
(+/-%)	66.82	61.39	25.21	31.67
摊薄每股收益(元)	0.55	0.88	1.10	1.45
市盈率(PE)	20.37	11.40	9.11	6.92

资料来源: Wind, 太平洋证券注: 摊薄每股收益按最新总股本计算



## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报高于市场整体水平 5% 以上;

中性: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报介于市场整体水平 -5% 与 5% 之间;

看淡: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报低于市场整体水平 5% 以下。

### 2、公司评级

买入: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅在 15% 以上;

增持: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于 5% 与 15% 之间;

持有: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于 -5% 与 5% 之间;

减持: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于 -5% 与 -15% 之间;

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
华北销售	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyew@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华东销售	黄小芳	15221694319	huangxf@tpyzq.com
华南销售	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com

华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

电话：(8610)88321761

传真：(8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。