



2018-10-28

公司点评报告

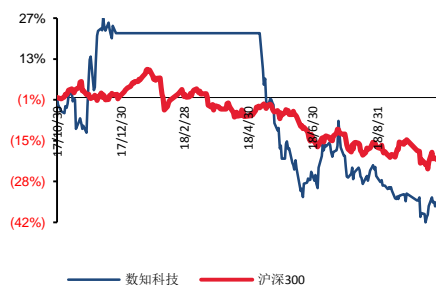
增持/首次

数知科技(300038)

信息技术 软件与服务

数知科技(300038): 海外业务快速发展, 更名坚定转型决心

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	1,172/693
总市值/流通(百万元)	10,769/6,372
12 个月最高/最低(元)	50.59/8.24

相关研究报告:

数知科技(300038)《梅泰诺(300038): 全年业绩亮眼, 持续布局智能营销全产业链》
—2018/04/09

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, 第三季度实现营收 12.27 亿, 同比增长 57.51%, 归母净利润 1.94 亿, 同比增 35.5%。前三季度实现营业收入 32.26 亿元, 同比增 86.16%; 归母净利润 5.55 亿元, 同比增 74.42%。摊薄每股收益为 0.47 元。

海外业务快速发展, 重签 5 年合同增强业绩稳定性。 报告期内, 公司海外业务持续快速发展。8 月初, 公司海外子公司 BBHI 与 Oath、Yahoo 重新签订了 5 年期的《广告投放合同》, 本次签署新合同除延长合作期限、放宽对 Media.net 排他性条款限制、增强信息保护之外未对原合同的商业合作内容作出其他实质性变更, 这将意味着公司将进一步稳固 Yahoo 业务的长期合作关系, BBHI 未来经营业绩确定性增强。同时, 本次合同的签订引入了新签约主体 Oath, 将有助于双方共享更加丰富的市场资源, 发挥技术优势, 实现互惠互利, 战略共赢。

持续加大研发投入, 更名数知科技坚定转型决心, 推出股权激励计划彰显长期信心。 公司持续加大研发投入, 前三季度研发支出同比增长 133%。8 月 23 日, 公司更名为“北京数知科技股份有限公司”, 简称由“梅泰诺”变更为“数知科技”, 公司将逐步转型成为一家以技术和数据驱动的大数据科技公司。此外, 公司推出股权激励计划, 绑定核心人才, 彰显长期发展信心。

盈利预测: 假设公司业务持续稳步推进, 预计 18-20 年 EPS 分别为 0.65 元、0.82 元、1.02 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、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)	2751	4253	5432	6837
(+/-%)	179.57	54.60	27.72	25.87
净利润(百万元)	487	767	965	1195
(+/-%)	350.74	57.39	25.83	23.84
摊薄每股收益(元)	1.51	0.65	0.82	1.02
市盈率(PE)	32.27	14.04	11.16	9.01

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

资产负债表(百万)						利润表(百万)					
	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E		2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
货币资金	730	2166	2336	2587	2991	营业收入	984	2751	4253	5432	6837
应收和预付款项	1162	1457	2062	2637	3322	营业成本	676	1953	3013	3872	4902
存货	456	563	786	1010	1278	营业税金及附加	6	10	16	20	25
其他流动资产	104	157	205	249	301	销售费用	6	15	23	30	37
流动资产合计	2452	4342	5388	6482	7892	管理费用	126	179	298	380	479
长期股权投资	13	12	12	12	12	财务费用	40	43	33	35	37
投资性房地产	0	0	0	0	0	资产减值损失	27	4	3	3	3
固定资产	467	643	587	530	474	投资收益	24	2	2	2	2
在建工程	35	93	151	208	266	公允价值变动	0	0	0	0	0
无形资产开发支出	78	198	359	412	450	营业利润	127	550	869	1094	1355
长期待摊费用	0	0				其他非经营损益	9	2	2	2	2
其他非流动资产	1495	7697	7859	7913	7953	利润总额	136	552	871	1096	1357
资产总计	3947	12039	13247	14396	15845	所得税	13	57	89	112	139
短期借款	550	836	836	836	836	净利润	123	496	781	983	1218
应付和预收款项	396	418	653	838	1060	少数股东损益	15	8	15	18	23
长期借款	134	321	321	321	321	归母股东净利润	108	487	767	965	1195
其他负债	698	512	879	1034	1221						
负债合计	1779	2086	2689	3030	3437						
股本	190	419	1172	1172	1172	预测指标					
资本公积	1423	8720	7966	7966	7966		2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
留存收益	349	836	1427	2216	3236	毛利率	31.33%	29.03%	29.16%	28.72%	28.30%
归母公司股东权益	1963	9887	10478	11267	12286	销售净利率	10.98%	17.71%	18.03%	17.76%	17.48%
少数股东权益	206	66	80	99	121	销售收入增长率	28.15%	179.54%	54.56%	27.74%	25.85%
股东权益合计	2169	9953	10558	11366	12408	EBIT 增长率	71.84%	238.50%	51.95%	25.11%	23.28%
负债和股东权益	3947	12039	13247	14396	15845	净利润增长率	91.35%	350.74%	57.39%	25.83%	23.84%
						ROE	5.51%	4.93%	7.32%	8.56%	9.73%
						ROA	2.74%	4.05%	5.79%	6.70%	7.54%
						ROIC	8.24%	6.20%	8.96%	10.56%	12.21%
现金流量表(百万)						EPS (X)	0.57	1.51	0.65	0.82	1.02
	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E	PE (X)	77.05	32.27	14.04	11.16	9.01
经营性现金流	161	290	407	558	701	PB (X)	4.24	2.06	1.03	0.96	0.88
投资性现金流	-181	-2502	-234	-131	-121	PS (X)	8.46	7.39	2.53	1.98	1.58
融资性现金流	295	3743	-3	-176	-176	EV/EBITDA (X)	38.68	29.53	9.83	7.73	6.06
现金增加额	0	-19	0	0	0						

资料来源: WIND, 太平洋证券

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	liyw@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。