

2019年12月02日

梦网集团 (002123.SZ)

与阿里云高层次合作，构建5G时代强大的B端服务生态

公司今日公告，子公司深圳市梦网科技发展有限公司近日与阿里云计算有限公司签署战略合作协议，双方同意就智慧城市、政府、企业等领域进行产品与技术、解决方案与服务、市场联合营销与拓展等全方位的交流与合作，以共同推进相关领域云服务业务的发展。

细节彰显双方合作的层级和深度。此次合作的看点有三方面：

- 此次合作诸多细节彰显双方的协同深度：1、在合作期（三年）内，在金融和政务行业落地标杆客户和案例至少10家，共创解决方案不少于2个；2、近期双方将在金融领域选择标杆客户，共同推广阿里云的金融云相关产品，形成合作案例和协同模式，并向更大范围的客户进一步推广；3、双方将共同探索在具备条件的地区合作运营智慧城市、数字城市的产品解决方案，促进阿里巴巴在零售、电商、物流、交通等领域的优势产品的快速推广和落地；4、双方将共同研发和推广基于阿里云的智能外呼、云通信隐私小号、AI云小蜜、移动消息推送、CEN等解决方案。
- 合作形式是互惠互利的。阿里云将采购确定了20亿条富信（三年）以及年度百亿条短信。在合作期内（三年），梦网科技向阿里云采购的云计算资源将达到1500万元以上。
- 合作产品立体化多样化，面向不同行业打造整体解决方案。梦网科技此次与阿里云合作，旨在打造不同行业云计算整体解决方案的能力，运用企业服务号、富信、视频彩铃为阿里巴巴生态系统的商家和合作伙伴提供营销服务能力。

公司企业短信业务竞争优势得到进一步强化。市场对于企业短信业务存在巨大的预期差，2019前三季度全国移动短信业务量同比增长40.8%，而去年同期增速为14%，增长持续提速。根据行业调研，公司拥有20多万企业用户，历经五年时间将市占率由2%提升至12%，成为国内市占率最高的第三方企业短信服务提供商。阿里巴巴年度百亿条短信的采购订单以及大量的B端企业客户将继续巩固公司在企业短信市场的领先优势。

富信的持续落地已成常态，产业端重磅的合作亦是常态，5G时代强大的toB服务生态呼之欲出。今年以来，先后有阿里、腾讯、华为以及Twilio与公司形成合作，公司在5G时代的地位已被产业充分认可。通过这次合作，富信今年录得第三次三年20亿条富信订单，目前在电子发票、ETC、电商生态等场景持续落地，样板案例的持续落地为后续富信的发展提供坚实的基础。随着5G时代的到来，公司正在加速打造强大的toB服务生态。

投资建议：公司与阿里云的合作不仅仅是场景的落地和合作，未来阿里巴巴庞大的B端客户体量将为公司各项业务发展提供巨大的空间。上调公司2019-2020年公司EPS至0.50元、0.92元，维持买入-A评级，上调6个月目标价至30元。

公司快报

证券研究报告

一次设备

投资评级 **买入-A**

维持评级

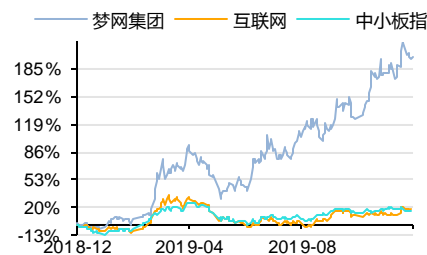
6个月目标价：**30.00元**

股价(2019-12-02) **22.44元**

交易数据

总市值(百万元)	18,044.02
流通市值(百万元)	14,863.51
总股本(百万股)	804.10
流通股本(百万股)	662.37
12个月价格区间	7.12/23.73元

股价表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	9.07	37.77	187.99
绝对收益	7.11	41.4	207.82

胡又文

分析师

SAC 执业证书编号：S1450511050001

huyw@essence.com.cn

021-35082010

曹佩

分析师

SAC 执业证书编号：S1450517110001

caopei@essence.com.cn

相关报告

- 梦网集团：剥离电力资产，聚焦云通信主业/胡又文 2019-11-04
- 梦网集团：业绩超预期，可信区块链核心标的/胡又文 2019-10-27
- 梦网集团：发布视信，又一款5G重磅产品落地/胡又文 2019-10-20
- 梦网集团：5G应用急先锋进入华为自主可控体系/胡又文 2019-10-17
- 梦网集团：与腾讯系公司合作票税及ETC，充分证明行业地位/胡又文 2019-09-03

风险提示：富信推广不及预期；行业竞争加剧；股权激励考核目标完成不及预期。

(百万元)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
主营业务收入	2,549.9	2,768.5	4,512.7	6,182.4	8,037.1
净利润	240.5	78.6	408.9	748.9	1,216.9
每股收益(元)	0.30	0.10	0.50	0.92	1.50
每股净资产(元)	6.10	5.66	6.34	7.27	8.77
盈利和估值	2017	2018	2019E	2020E	2021E
市盈率(倍)	75.0	229.7	44.5	24.3	14.9
市净率(倍)	3.7	4.0	3.5	3.1	2.6
净利润率	9.4%	2.8%	9.1%	12.1%	15.1%
净资产收益率	4.9%	1.7%	8.0%	12.7%	17.1%
股息收益率	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
ROIC	5.8%	3.6%	10.2%	16.8%	23.4%

数据来源：Wind 资讯，安信证券研究中心预测

■ 公司评级体系

收益评级：

- 买入 — 未来 6-12 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；
- 增持 — 未来 6-12 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；
- 中性 — 未来 6-12 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持 — 未来 6-12 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；
- 卖出 — 未来 6-12 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

- A — 正常风险，未来 6-12 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；
- B — 较高风险，未来 6-12 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

■ 分析师声明

胡又文、曹佩声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。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“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn
	苏梦	021-35082790	sumeng@essence.com.cn
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	秦紫涵	021-35082799	qinzh1@essence.com.cn
	王银银	021-35082985	wangyy4@essence.com.cn
	陈盈怡	021-35082737	chenyy6@essence.com.cn
北京联系人	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	姜东亚	010-83321351	jiangdy@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	姜雪	010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn
	王帅	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
	曹琰	15810388900	caoyan1@essence.com.cn
	夏坤	15210845461	xiakun@essence.com.cn
	袁进	010-83321345	yuanjin@essence.com.cn
深圳联系人	胡珍	0755-82528441	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-23991945	fanhq@essence.com.cn
	聂欣	0755-23919631	niexin1@essence.com.cn
	杨萍	13723434033	yangping1@essence.com.cn
	巢莫雯	0755-23947871	chaomw@essence.com.cn
	黄秋琪	0755-23987069	huangqq@essence.com.cn
	王红彦	0755-82714067	wanghy8@essence.com.cn
	黎欢	0755-23984253	lihuan@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034