

整体业绩继续上行，持续布局“智慧家庭”新生态——新媒股份(300770.SZ) 2020 半年度报告点评

核心观点：

一、事件

新媒股份发布 2020 年半年度报告。

二、我们的分析与判断

公司作为网络电视平台运营商，凭借开放合作理念、技术创新优势、播控平台管理能力和产品运营能力，依靠全媒体融合云平台，为用户提供了视频、教育、游戏、生活、电视购物等多元内容和综合服务，覆盖 IPTV、互联网电视、有线电视等大屏主流渠道。

(一) 整体业绩继续上行，用户规模增长符合预期

2020 年上半年，公司整体业绩继续上行，2020 年上半年公司实现营业收入 59,279.88 万元，同比上升 32.34%；归属于上市公司股东的净利润 30,658.87 万元，同比上升 79.36%；归属于上市公司股东扣非后的净利润为 27,604.45 万元，同比上升 65.39%。上半年继续布局“智慧家庭”生态，稳步推进全国专网、互联网电视、有线电视增值服务等主营业务的发展，且用户规模继续保持稳健增长。截止 2020 年上半年，公司全渠道汇聚超过 1.8 亿用户，比 2019 年增长 28.67%；全国专网有效用户超过 1,850 万户，互联网电视用户规模近年来一直持续增长，云视听系列 APP 有效用户超过 1.7 亿户，比 2019 年增长 30.77%。

(二) 互联网电视业务表现稳健，重点发力“云视听”系列

截至中期期，公司互联网电视业务收入 7,321.37 万元，同比增长 23.31%。公司在互联网电视业务上长期发力，并开发互联网电视品牌“云视听”系列，业务采取合作经营模式。上半年推出互联网电视新产品“云视听虎电竞”、“云视听埋堆堆”和“云视听快 TV”，其中，与虎牙合作的“云视听虎电竞”有效用户超过 500 万户。同时，公司与创新酷开、TCL 雷鸟等合作方保持稳定的合作，为其提供互联网电视集成服务和内容服务。未来，新媒股份有望上线更多新产品，打造“泛娱乐+垂直化”的产品矩阵，探索新的业务形态和商业模式。

(三) 增值业务覆盖范围进一步扩大，5G+超高清加速布局

2020 年上半年公司在影视、QQ 音乐、虎牙电竞专区等的增值服务已经覆盖了全国 10 个省市，拥有超过 70 万有效用户，平台运营能力持续提升。同时，公司加速推进超高清业务布局，打造多屏多终端 5G+4K(8K)品牌产品线。2020 年 3 月，新媒股份

新媒股份 (300770.SZ)

推荐 维持评级

分析师

杨晓彤

☎: 010-86359286

✉: yangxiaotong@chinastock.com.cn

分析师登记编号: S0130518020001

特此鸣谢岳铮，实习生王睿为报告提供帮助。

市场数据 2020-08-24

A 股收盘价(元)	122.93
A 股一年内最高价(元)	228.66
A 股一年内最低价(元)	43.40
上证综指	3,385.64
市盈率	50
总股本(百万股)	231.06
实际流通 A 股(百万股)	141.53
限售的流通 A 股(百万股)	89.53
流通 A 股市值(亿元)	164

相对创业板指表现图 2020-08-24



资料来源：中国银河证券研究院

与联通沃音乐、四开花园（4K 花园）签约，将共同推进 5G+4K 超高清音视频内容产业发展。公司投资了广东博华超高清，将致力于超高清视频领域关键技术的研发及应用，推进构建超高清视频产业生态圈。“大平台、新生态”战略促进超高清内容及服务在智慧家庭行业的落地。公司拟组建产业研究院，结合大屏生态，与华南理工大学、华为和鹏城实验室等相关科研机构深入合作，开展 5G 通信技术和 4K/8K 超高清在广电及教育、健康领域的应用场景落地研究和产业孵化，紧跟全球信息化和行业发展趋势，扮演好大脑和智囊团的角色。

（四）大小屏双轮驱动，积极拓展新商业模式

公司积极布局大小屏双轮驱动产业，与上下游企业共同创造智屏新价值。在大屏端，公司与咪咕保持 AR/VR 游戏保持对接，投资圣剑网络并持股 9.53%，布局云游戏领域。在小屏端，公司投资触电传媒并持股 10.72%，计划发展智慧家庭小屏端运营，进一步完善智慧家庭生态的战略布局，从而实现大小屏双轮驱动，丰富公司平台，提升用户体验。

三、投资建议

公司近年来整体业绩持续上行，用户规模不断扩大，且公司经营能力优秀，围绕“智慧家庭”生态积极布局产业链上下游，我们看好公司长期市场价值。预计公司 20、21 年归属于上市公司股东的净利润分别为 5.61 亿元/7.66 亿元，同比增长 46.26%/36.55%，对应 EPS 分别为 2.43/3.32，对应 PE 分别为 51x/37x，给予推荐评级。

四、风险提示

市场竞争加剧风险、现有用户流失风险等。

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

杨晓彤，传媒行业证券分析师。 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，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。除银河证券官方网站外，银河证券并未授权任何公众媒体及其他机构刊载或者转发公司发布的证券研究报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京西城区金融大街 35 号国际企业大厦 C 座

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：耿尤繇 010-66568479 gengyouyou@chinaStock.com.cn