

5G 商用进程加速推动业绩持续向好

——新媒股份(300770.SZ)2020 年三季度报告点评

核心观点:

一、事件

新媒股份发布 2020 年三季度报告。

二、我们的分析与判断

单季度业绩继续上扬。2020 年三季度,公司整体业绩继续上行,2020 年三季度公司实现营业收入 90,770.99 万元,同比上升 24.54%;归属于上市公司股东的净利润 45,513.56 万元,同比上升 64.27%;归属于上市公司股东扣非后的净利润为 42,046.51 万元,同比上升 56.05%。公司持续布局“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业务的发展。

持续发力“云视听”系列。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。此外,公司与腾讯、哔哩哔哩等视频头部企业达成的长期合作成效优异。与腾讯合作的“云视听极光”有效用户超过 9300 万户,占据“云视听”系列半壁江山。与 B 站联手打造的智能电视 APP“云视听小电视”有效用户超过 4300 万户,并不断助力公司向年轻用户渗透。由 B 站全程直播,于 2020 年 9 月开赛英雄联盟全球总决赛(S10)首次增加了电视大屏端观看渠道,目前单个比赛视频播放量最高已突破 500 万,预计随着比赛的不断白热化,相关热度和播放量将迎来新一轮攀升。

超高清驱动,构建 5G+8K 内容生态圈。2020 年 9 月,新媒股份与 4K 花园达成战略合作升级,探索 5G 创新应用场景和多元商业模式,并联合发布了广东本土化 5G 视听产品“5G 喜粤”,涵盖直播演唱会、纪录片、综艺、影视等多方位内容生态体系。公司计划通过该系列产品,打造精品化超高清内容,率先实现 5G+超高清创新内容的落地应用,并将该创新模式推向全国。此外,未来双方将联合华为公司、当虹科技、佳能等合作伙伴,依托领先的 5G 超高清技术开展 5G 创新技术应用联合实验,实现在 5G+不同应用场景的落地,积极推动 5G 规模化商用进程,共同构建 5G+4K(8K)生态圈。

新媒股份 (300770.SZ)

推荐 维持评级

分析师

杨晓彤

☎: 010-86359286

✉: yangxiaotong@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130518020001

特此鸣谢: 岳铮

市场数据 2020-10-27

A 股收盘价(元)	85.12
A 股一年内最高价(元)	228.66
A 股一年内最低价(元)	81.72
上证综指	3254.3157
市盈率	49.706
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)	120.47

相对创业板指表现图 2020-10-28



资料来源: 中国银河证券研究院

三、投资建议

近年来公司整体业绩持续上行，围绕“智慧家庭”生态积极布局产业链上下游，看好公司长期市场价值。鉴于公司前三季度归母净利润已超越去年全年，我们提高了对 2020 年的盈利预测。预计公司 20、21 年归属于上市公司股东的净利润分别为 7.44 亿元/10.19 亿元，同比增长 93.99%/36.92%，对应 EPS 分别为 3.22/4.11，对应 PE 分别为 26x/19x，给予推荐评级。

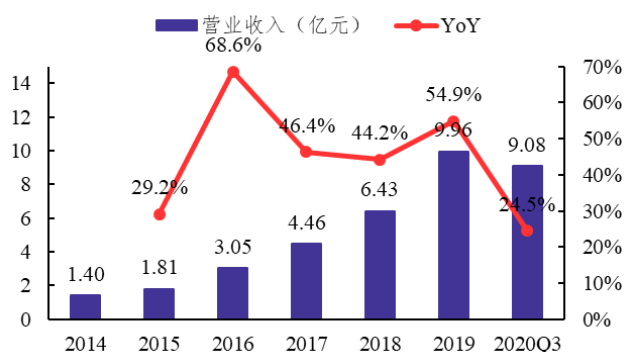
四、风险提示

市场竞争加剧风险、现有用户流失风险等。

附录

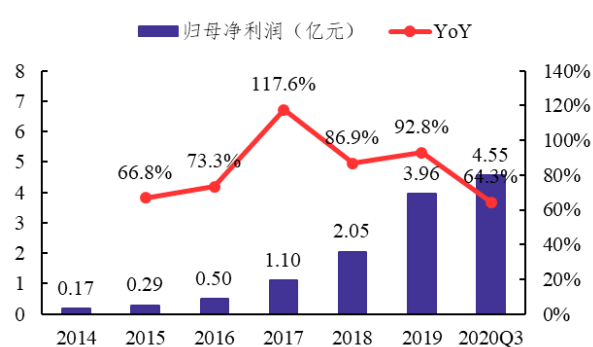
公司整体经营运行状况跟踪

图 1：2014-2020 Q3 新媒股份营业收入变化情况



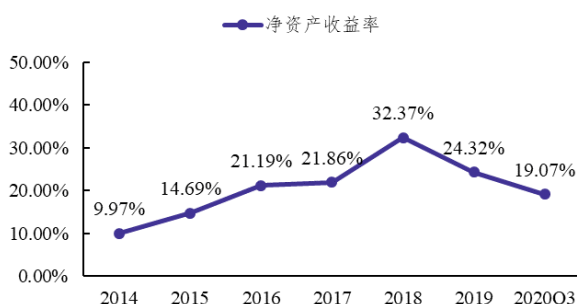
资料来源：Wind，银河证券研究院整理

图 2：2014-2020 Q3 新媒股份净利润变化情况



资料来源：Wind，银河证券研究院整理

图 3：2014-2020 Q3 新媒股份净资产收益率情况



资料来源：Wind，银河证券研究院整理

图 4：2014-2020 Q3 新媒股份投入资本回报率情况

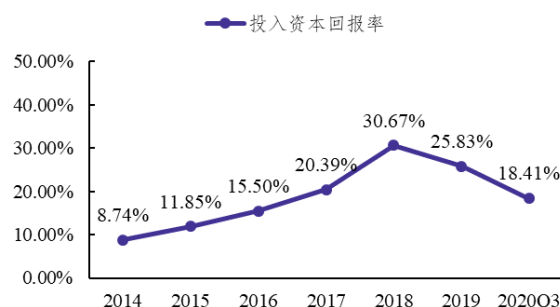
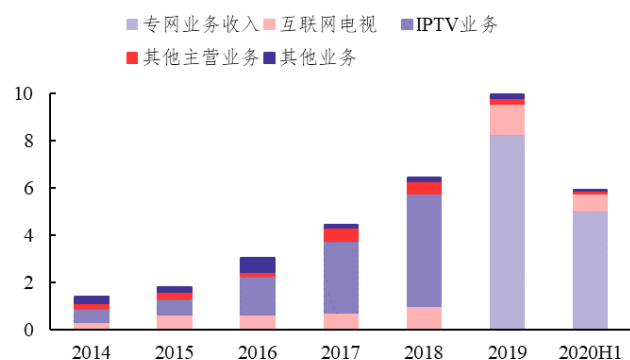
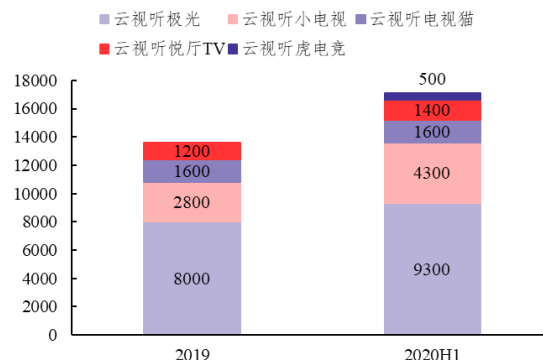


图 6：2014-2020 H1 新媒股份各业务收入情况 (亿元)



资料来源：Wind，银河证券研究院整理

图 7：2019-2020 H1 新媒股份“云视听”各系列用户规模 (万户)



资料来源：Wind，银河证券研究院整理

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，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。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

分析师：杨晓彤，传媒互联网团队负责人。哈尔滨工业大学管理学硕士，具有7年证券从业经历，2017年加入银河证券研究院投资研究部。

评级标准

行业评级体系

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）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：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。

谨慎推荐：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%。

中性：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。

回避：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。

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）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。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。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。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。

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。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。

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。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。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。

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：耿尤磊 010-66568479 gengyouyou@ChinaStock.com.cn