

“平台再造”引领三年规划持续推进，全年业绩有望持续恢复

— 新华网点评

公司点评

● 事件:

公司近日发布的了2021年一季度报，公司实现营业收入2.78亿元，同比增长92.4%；实现归母净利润681.49万元，同比增长111.64%。公司2020年年报显示，公司2020年营收、净利润分别为14.33亿元、1.65亿元，分别同比下降8.69%、42.71%，2020年公司业绩波动主要系疫情等因素影响。

● 2020年受疫情影响利润水平出现下滑，2021Q1反弹幅度同比较大

公司主要营收来源为广告业务，2020年（特别在一季度）公司广告业务受疫情影响，广告主投放意愿下降，导致广告业务营收下降20.37%。2021年一季度疫情影响大幅缓解，公司业绩整体同比反弹较快。公司网络技术服务在2020年出现了逆势增长，实现营收2.19亿元，同比增长49.06%，该服务是公司凭借中央重点新闻网站的强大公信力和先进技术为各级政府、企事业单位提供专业的网站建设、内容管理、运行维护和技术保障的服务，目前已建立起规模较大的政府网站集群。从营收质量来说，2020年公司总体毛利率情况同样受到疫情影响，下降1.09个百分点至38.74%，但信息服务和移动互联网业务毛利率水平出现上涨，分别达到48.30%和16.30%，均增加5个百分点以上。公司拥有权威的内容资源、广泛的用户基础、优质的客户资源和强大的品牌影响力，“平台再造”工作持续推进，后续发展可期。

● 发布三年股东回报规划，强化投资者长期持有信心

根据《未来三年（2021年-2023年）股东回报规划》公告，公司将至少每三年制定一次未来三年具体的分红规划和计划，如无重大投资计划或现金支出发生，公司保证调整后的股东回报计划以现金方式分配的利润与当年归母净利润之比不低于30%。公司自上市以来始终保持着年度分红的策略，四次分红现金达到近7亿元，公司发布相关分红规划，有望强化投资者长期信心。

● 公司三年规划持续推进中，年内利润有望大幅回升，维持“推荐”评级

公司作为国家通讯社新华社主办的综合新闻信息服务门户网站，是中国最具影响力的网络媒体之一，并向全球发声。一百周年庆祝活动在即，公司有望在近期获得较高关注度并带动广告收入，预计公司2021年至2023年公司归母净利润为3.08亿元、3.36亿元、3.73亿元，同比增长86.5%、9.3%、10.9%；对应P/E为33/30/27倍，维持“推荐”评级。

● 风险提示：广告业务恢复不及预期，网络增值服务发展不及预期等。

财务摘要和估值指标

指标	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	1,570	1,433	1,712	1,952	2,196
增长率(%)	0.0	-8.7	19.5	14.0	12.5
净利润(百万元)	288	165	308	336	373
增长率(%)	1.0	-42.7	86.5	9.3	10.9
毛利率(%)	39.8	38.7	38.8	39.0	39.2
净利率(%)	18.3	11.5	18.0	17.2	17.0
ROE(%)	9.7	5.5	9.5	9.6	9.9
EPS(摊薄/元)	0.55	0.32	0.59	0.65	0.72
P/E(倍)	35.3	61.6	33.0	30.2	27.2
P/B(倍)	3.4	3.4	3.1	2.9	2.7

推荐（维持评级）

马笑（分析师）

maxiao@xsdzq.cn

证书编号：S0280520070001

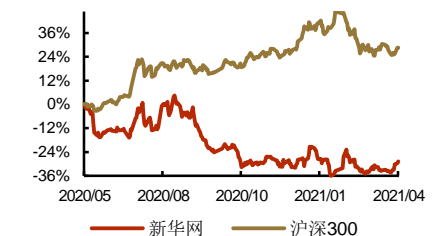
陈磊（分析师）

chenlei3@xsdzq.cn

证书编号：S0280520040001

市场数据	时间 2021.05.10
收盘价(元):	20.64
一年最低/最高(元):	16.32/28.4
总股本(亿股):	5.19
总市值(亿元):	107
流通股本(亿股):	5.19
流通市值(亿元):	107
近3月换手率:	46.53%

股价一年走势



相关报告

《公司业绩稳定，三年规划打造国际一流互联网媒体平台》2020-04-21

《媒体融合迎来Z世代，看好公司拥护互联网和年轻人的发展潜力》2020-01-13

《看好公司To G业务，数字化新业态增长潜力较大》2019-04-23

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E		2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
流动资产	3135	3027	3182	3169	3566	营业收入	1570	1433	1712	1952	2196
现金	2264	2097	2700	2697	3065	营业成本	945	878	1048	1190	1335
应收票据及应收账款合计	736	476	0	0	0	营业税金及附加	24	6	26	27	26
其他应收款	29	28	40	37	49	营业费用	253	229	298	328	364
预付账款	28	23	38	31	47	管理费用	103	113	122	133	156
存货	3	3	4	3	4	研发费用	72	72	57	81	94
其他流动资产	75	401	401	401	401	财务费用	-27	-24	-28	-27	-28
非流动资产	1064	1347	1468	1557	1646	资产减值损失	0	-6	0	0	0
长期投资	341	421	490	559	629	公允价值变动收益	23	9	8	10	12
固定资产	245	286	352	396	425	其他收益	54	60	43	51	52
无形资产	56	78	86	95	105	投资净收益	22	5	28	14	17
其他非流动资产	421	562	541	507	487	营业利润	220	151	268	296	330
资产总计	4198	4374	4650	4726	5212	营业外收入	69	12	39	40	40
流动负债	470	621	657	498	711	营业外支出	1	3	2	2	2
短期借款	0	0	0	0	0	利润总额	288	160	306	333	368
应付票据及应付账款合计	146	176	0	0	0	所得税	0	-5	-1	-2	-4
其他流动负债	325	445	657	498	711	净利润	288	165	307	335	372
非流动负债	764	747	747	747	747	少数股东损益	-0	0	-1	-1	-1
长期借款	0	0	0	0	0	归属母公司净利润	288	165	308	336	373
其他非流动负债	764	747	747	747	747	EBITDA	301	181	293	328	368
负债合计	1235	1369	1404	1245	1458	EPS(元)	0.55	0.32	0.59	0.65	0.72
少数股东权益	0	0	-1	-2	-3						
股本	519	519	519	519	519						
资本公积	1499	1499	1499	1499	1499						
留存收益	943	1007	1193	1394	1623						
归属母公司股东权益	2964	3005	3246	3483	3757						
负债和股东权益	4198	4374	4650	4726	5212						

现金流量表(百万元)					
	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
经营活动现金流	61	381	785	210	584
净利润	288	165	307	335	372
折旧摊销	81	84	59	75	86
财务费用	-27	-24	-28	-27	-28
投资损失	-22	-5	-28	-14	-17
营运资金变动	-270	78	483	-149	184
其他经营现金流	12	83	-8	-10	-12
投资活动现金流	-182	-290	-144	-140	-145
资本支出	130	127	52	20	18
长期投资	-76	-97	-69	-69	-71
其他投资现金流	-128	-260	-160	-189	-197
筹资活动现金流	120	-64	-39	-73	-71
短期借款	0	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	0	0	0	0	0
资本公积增加	-36	0	0	0	0
其他筹资现金流	155	-64	-39	-73	-71
现金净增加额	-1	26	603	-3	368

主要财务比率					
	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
成长能力					
营业收入(%)	0.0	-8.7	19.5	14.0	12.5
营业利润(%)	-11.5	-31.4	77.3	10.3	11.8
归属于母公司净利润(%)	1.0	-42.7	86.5	9.3	10.9
获利能力					
毛利率(%)	39.8	38.7	38.8	39.0	39.2
净利率(%)	18.3	11.5	18.0	17.2	17.0
ROE(%)	9.7	5.5	9.5	9.6	9.9
ROIC(%)	22.4	12.5	63.7	47.2	76.3
偿债能力					
资产负债率(%)	29.4	31.3	30.2	26.4	28.0
净负债比率(%)	-50.6	-44.9	-60.2	-56.0	-61.7
流动比率	6.7	4.9	4.8	6.4	5.0
速动比率	6.6	4.8	4.7	6.3	4.9
营运能力					
总资产周转率	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4
应收账款周转率	2.4	2.4	0.0	0.0	0.0
应付账款周转率	5.8	5.5	0.0	0.0	0.0
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	0.55	0.32	0.59	0.65	0.72
每股经营现金流(最新摊薄)	0.41	1.16	1.51	0.41	1.13
每股净资产(最新摊薄)	5.71	5.79	6.25	6.71	7.24
估值比率					
P/E	35.3	61.6	33.0	30.2	27.2
P/B	3.4	3.4	3.1	2.9	2.7
EV/EBITDA	28.5	46.6	26.7	23.9	20.3

资料来源：公司公告、新时代证券研究所

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

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。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

马笑，华中科技大学硕士，2017年加入新时代证券，首席分析师，传媒互联网&计算机科技行业组长。5年文化传媒互联网软件公司实业和投资经验，擅长自上而下把握行业机会，政策解读、产业梳理；自下而上进行个股选择，基本面跟踪研究；担任过管理咨询顾问、战略研究员/投资经理等岗位。2018年东方财富中国百佳分析师传媒行业第一名；2019年每市组合传媒行业第三名；2020年Wind金牌分析师。

陈磊，伦敦大学玛丽女王学院理学硕士，2020年加入新时代证券，多年证券行业从业经验，具备买方与卖方复合行业研究经历，紧密跟踪传媒行业上市公司，注重实战与前瞻性研究。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，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。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代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。新时代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。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代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。新时代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，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代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分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代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。新时代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。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	梁爽 销售总监 固话：010-69004647 邮箱：liangshuang@xsdzq.cn
上海	阎喜蒙 销售副总监 固话：021-68865595 转 255 邮箱：yanximeng@xsdzq.cn
广深	丁培培 销售经理 邮箱：dingpei@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼	邮编：100086
上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼	邮编：200120
广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼	邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>