

东方财富
leadleo.com

东方财富
leadleo.com

东方财富
leadleo.com

梦网科技（002123.SZ）动态点评

— 2021年半年度业绩预告增长亮眼， 股权激励彰显信心

报告标签：5G消息、企业短信、云通信

相关报告：梦网科技（002123.SZ）— 5G消息启动在即，云通信巨头蓄势待发

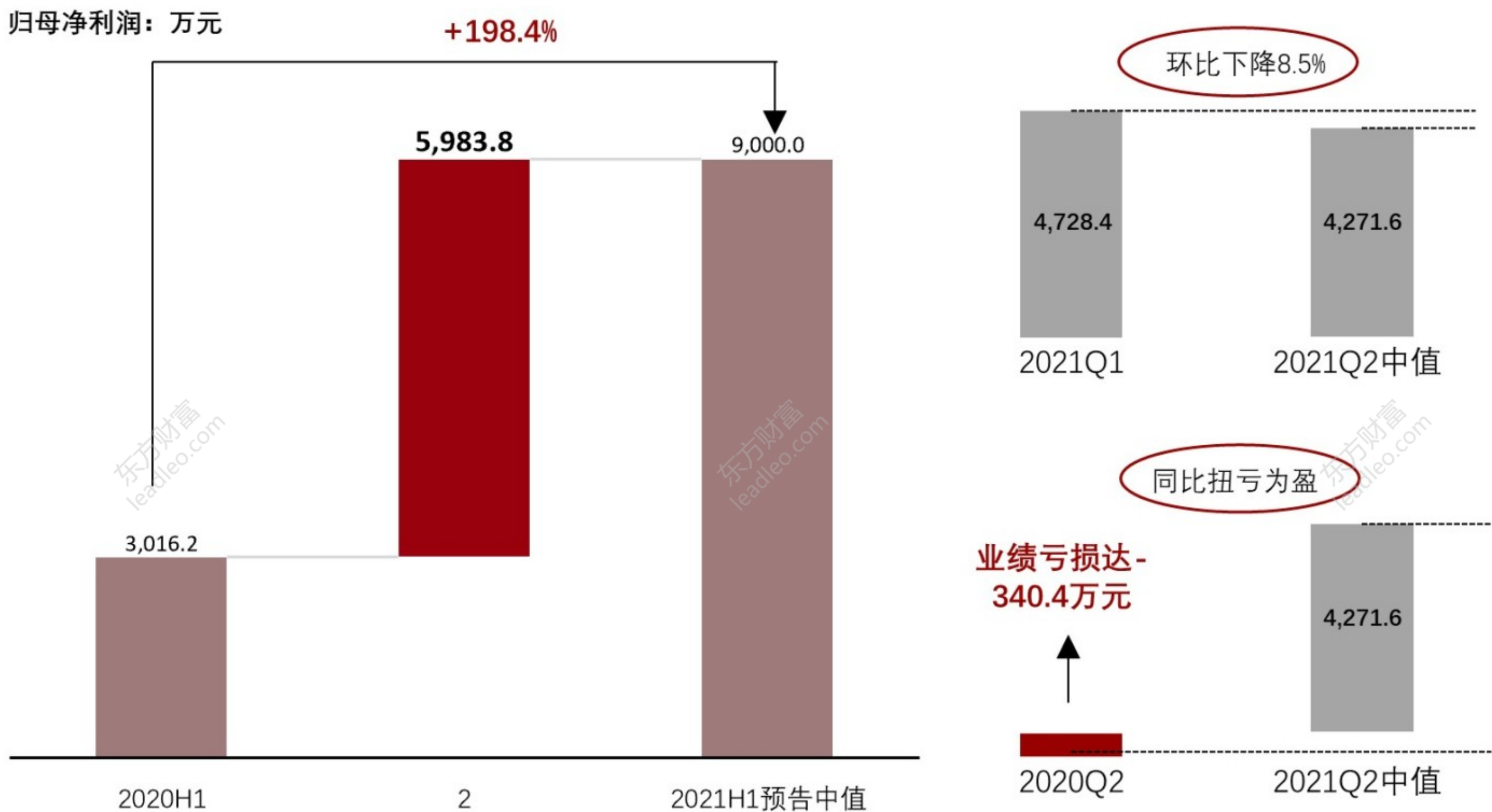
分析师：刘颀

报告提供的任何内容（包括但不限于数据、文字、图表、图像等）均系头豹研究院独有的高度机密性文件（在报告中另行标明出处者除外）。未经头豹研究院事先书面许可，任何人不得以任何方式擅自复制、再造、传播、出版、引用、改编、汇编本报告内容，若有违反上述约定的行为发生，头豹研究院保留采取法律措施、追究相关人员责任的权利。头豹研究院开展的所有商业活动均使用“头豹研究院”或“头豹”的商号、商标，头豹研究院无任何前述名称之外的其他分支机构，也未授权或聘用其他任何第三方代表头豹研究院开展商业活动。

■ 半年度业绩预告增长亮眼

公司在2021年上半年实现不俗业绩表现，归母净利润实现大幅增长，富信成为驱动业绩增长的新力量

图：公司2021上半年业绩增长喜人，半年度归母净利润扭亏为盈



■ 预告半年度归母净利区间 0.8 – 1.1 亿元，同比实现大幅增长

梦网科技于 2021 年 7 月 14 日公布 2021 年半年度业绩预告，预告显示，公司 2021 年 H1 实现归母净利润（取中值）0.9 亿元，同比上升 198.4%，其中二季度实现归母净利润（取中值）0.43 亿元，环比下降 8.5%，较 2020 年同期的亏损 340.4 万元实现扭转，转亏为盈；实现每股净收益（取中值）0.11 元，较 2020 年同期的 0.04 元上升 175.5%。

■ 富信保持高增速，将持续为公司成长充能

公司上半年亮眼业绩表现主要来自于富信业务规模的快速增长。报告期内公司富信业务继续保持较高速增长，业务量相较于2020年同期增长 503.0%，二季度环比一季度增长 29.9%；此外，与华为合作的服务号业务持续为公司带来收益方面的贡献。

富信作为公司 5G 消息市场的主打产品，将持续驱动公司业绩增长。具备高价格、高毛利的特性，即将在本年全面开展商用的 5G 消息将打造千亿级的生态，公司作为名额有限的 CSP 厂商将凭借富信业务获得持续充足的业绩增长动能。

来源：梦网科技公告、头豹研究院编辑整理

■ 企业短信业务与富信业务构成公司的两大收入来源

企业短信作为公司的基本盘业务毛利率逐步企稳，富信凭借高价格、高毛利的特性大幅提升公司的收益质量

■ 公司将依靠企业短信业务的稳定与富信业务的高速增长获得良好的发展

企业短信业务作为公司的基本盘业务，长久以来为公司贡献了稳定的业务收入；富信作为公司针对 5G 消息市场的重要产品布局，将作为公司未来收入的重要组成部分与增长驱动。据公司公告显示，2020年两项业务在一至四季度分别贡献 5.7 亿元、5.1 亿元、6.1 亿元与 7.2 亿元的营业收入，三、四季度的环比增长率分别达到 19.6% 与 18.0%，一方面企业短信业务在摆脱一、二季度的疫情影响后逐步恢复，另一方面得益于富信业务的迅猛增长，据公司数据，第四季度富信业务量同比增长 385.0%，较 2020 年第一季度增长 721.0%，增长趋势明显。

企业短信业务毛利率企稳，降幅空间有限。2020 年全年公司企业短信业务毛利率为 14.2%，较 2019 年同期的 15.5% 下降 1.3 个百分点，对比 2017 - 2019 年的大幅下降趋势逐步企稳，我们预计未来公司该项业务的毛利率降幅将进一步收窄。

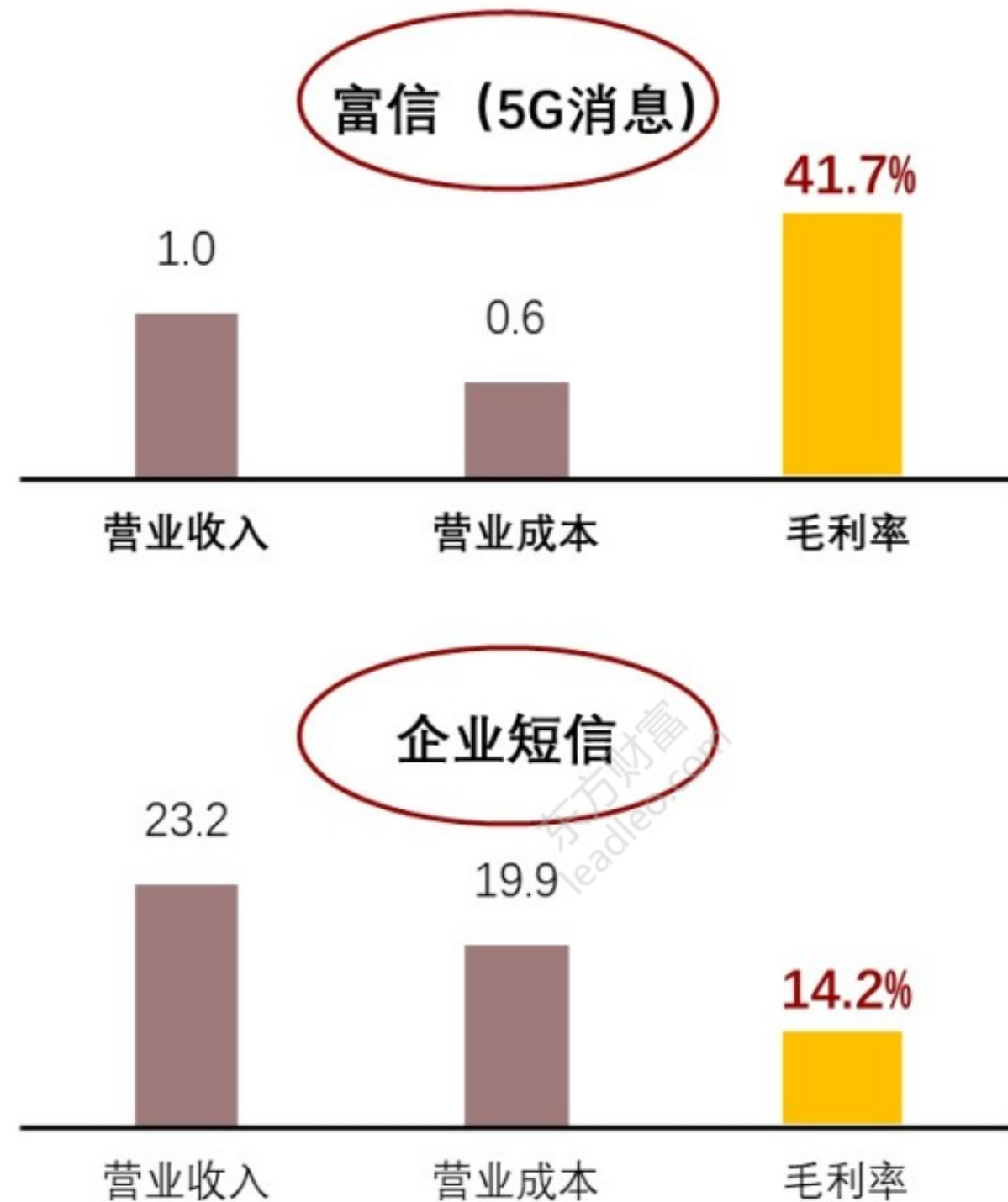
富信业务具备高价格、高毛利的特性，保证未来收益质量。富信作为 RCS 富媒体消息类型，在传统短信简单的文字形式上升级到语音、图片及视频等多种形式，因此在价格上大有提升。2020 年全年富信业务为公司贡献收入 1.0 亿元，毛利率高达 41.7%。根据公司数据，富信产品的价格为 0.12 - 0.4 元/条，是原有传统短信收费的 4 - 6 倍。但同时成本仅为 0.07 - 0.09 元/条，公司能够获得较高的毛利率，大大提升了公司的收益质量。

图：企业短信业务与富信业务为公司贡献较高

图：富信业务收益质量较短信业务高



扫码查看高清图片



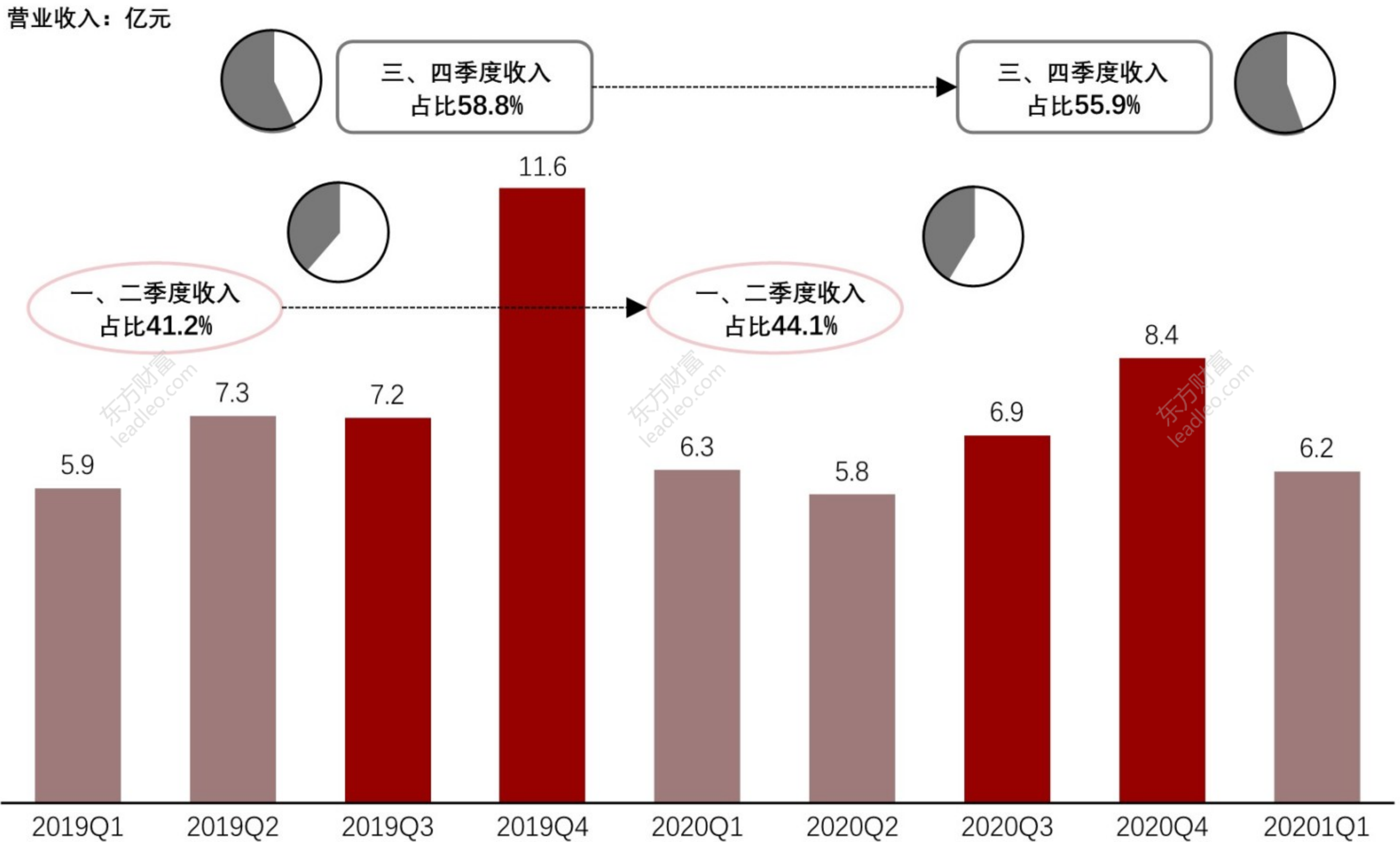
<https://www.leadleo.com/sizepro/details?id=60f7eb7a9b8e8002cd9da479&core=611061fedbb9b020ea6606e4>

来源：梦网科技公告、头豹研究院编辑整理

■ 云通信业务收入主要来源于三、四季度，静待下半年表现

下半年的业务收入是公司全年业务收入最主要的组成部分，在上半年实现亮眼的业绩表现后，公司下半年的业务进展值得关注

图：公司云通信业务三、四季度的收入占比接近六成



■ 三、四季度下游需求旺盛，静待下半年业绩表现

三、四季度收入是公司全年收入占比最高的部分。2019 与 2020 年公司分别实现营业收入 26.6 亿元与 27.4 亿元，其中三、四季度收入分别为 18.8 亿元与 15.3 亿元，占比分别达到 58.8% 与 55.9%，其中四季度收入占比最高，分别达到 43.6% 与 30.7%。

下半年进入传统行业销售旺季，电商“双十一”、“双十二”活动使得下游需求提升。三、四季度一直以来是传统行业如家用电器等的重要销售季节，加之“双十一”、“双十二”已成传统的重要“消费节”，各商家也会在此时间区间大量的开展优惠活动，其活动通知、业务提醒等极度依赖企业短信通道触达最终用户处，公司做为中国云通信行业龙头，业务需求在下半年会大幅提升，三、四季度的业务收入也是公司收入的重要构成部分。

来源：梦网科技公告、头豹研究院编辑整理

■ 股权激励彰显信心，未来成长可期

公司2021年股权激励计划授予条件达成，高行权价、大规模及大范围的股权激励体现公司整体的信心，公司未来的成长可期

图：公司本次股权激励计划安排

行权安排	行权时间	行权比例	触发值
首次授予的股票期权 第一个行权期	自首次授予之日起 12 个月后的首个交易日起至首次授予之日起 24 个月内的最后一个交易日当日止	30%	2021 年公司营业收入较 2020 年增长率不低于 49%
首次授予的股票期权 第二个行权期	自首次授予之日起 24 个月后的首个交易日起至首次授予之日起 36 个月内的最后一个交易日当日止	30%	2022 年公司营业收入较 2020 年增长率不低于 83%
首次授予的股票期权 第三个行权期	自首次授予之日起 36 个月后的首个交易日起至首次授予之日起 48 个月内的最后一个交易日当日止	40%	2023 年公司营业收入较 2020 年增长率不低于 115%

■ 行权价折价较低彰显信心，大规模、大范围的激励激发员工积极性

2021 年 7 月 20 日，公司发布公告称公司 2021 年股票期权激励计划规定的授予条件已经达成，确定 7 月 19 日为授予日，向符合条件的 365 名激励对象授予 3,259.0 万份股票期权。其中涉及的标的股票数量占总股本的 4.5%。其中首次授予 3259.0 万份，占本次授予股票期权总量的 90.0%；预留 362.0 万份，占本次授予股票期权总量的 10.0%。本次股权激励的考核目标为以 2020 年收入为基数，2021 - 2023 相较于2020 年营收增长分别不低于 49.0%、83.0% 和 115.0%。对应完成的营收增速达到目标值的 80.0% 及以上但未达到 100.0%，则行权比例为 80.0%；如果完成的收入增速达到目标值的 60.0%及以上但未达到 80.0%，则行权比例为 60.0%；如果完成的收入增速未达到目标值的 60%，则行权比例为 0%。

本次股票期权行权价为 17.5 元/股，较 7 月 19 日前一年最高收盘价 21.07 元每股仅折价 16.9%，彰显公司信心。较少的折价反映了公司整体对于梦网科技未来股价的信心，进一步分析也可以看出公司对于自身未来获得不断成长的自信。

本次股票期权覆盖规模及范围大，将大幅提振员工工作积极性。公司本次股权激励的标的股票数量占总股本的 4.5%，规模较为庞大。同时此次计划共覆盖 365 名员工，其中管理层 8 人，中基层管理人员、核心技术（业务）骨干共计 357 人。可以看出，公司对于人才的重视程度极高，本次大力度的激励将极大的促进员工的工作积极性，为公司未来的稳定发展提供保障。

来源：工信部、头豹研究院编辑整理

方法论

- ◆ 头豹研究院布局中国市场，深入研究10大行业，54个垂直行业的市场变化，已经积累了近50万行业研究样本，完成近10,000多个独立的研究咨询项目。
- ◆ 研究院依托中国活跃的经济环境，研究内容覆盖整个行业的发展周期，伴随着行业中企业的创立，发展，扩张，到企业走向上市及上市后的成熟期，研究院的各行业研究员探索和评估行业中多变的产业模式，企业的商业模式和运营模式，以专业的视野解读行业的沿革。
- ◆ 研究院融合传统与新型的研究方法，采用自主研发的算法，结合行业交叉的大数据，以多元化的调研方法，挖掘定量数据背后的逻辑，分析定性内容背后的观点，客观和真实地阐述行业的现状，前瞻性地预测行业未来的发展趋势，在研究院的每一份研究报告中，完整地呈现行业的过去，现在和未来。
- ◆ 研究院密切关注行业发展最新动向，报告内容及数据会随着行业发展、技术革新、竞争格局变化、政策法规颁布、市场调研深入，保持不断更新与优化。
- ◆ 研究院秉承匠心研究，砥砺前行的宗旨，从战略的角度分析行业，从执行的层面阅读行业，为每一个行业的报告阅读者提供值得品鉴的研究报告。

法律声明

- ◆ 本报告著作权归头豹所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复刻、发表或引用。若征得头豹同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“头豹研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节或修改。
- ◆ 本报告分析师具有专业研究能力，保证报告数据均来自合法合规渠道，观点产出及数据分析基于分析师对行业的客观理解，本报告不受任何第三方授意或影响。
- ◆ 本报告所涉及的观点或信息仅供参考，不构成任何投资建议。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。在法律许可的情况下，头豹可能会为报告中提及的企业提供或争取提供投融资或咨询等相关服务。本报告所指的公司或投资标的的价值、价格及投资收入可升可跌。
- ◆ 本报告的部分信息来源于公开资料，头豹对该等信息的准确性、完整性或可靠性不做任何保证。本文所载的资料、意见及推测仅反映头豹于发布本报告当日的判断，过往报告中的描述不应作为日后的表现依据。在不同时期，头豹可发出与本文所载资料、意见及推测不一致的报告和文章。头豹不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，头豹对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，读者应当自行关注相应的更新或修改。任何机构或个人应对其利用本报告的数据、分析、研究、部分或者全部内容所进行的一切活动负责并承担该等活动所导致的任何损失或伤害。

报告阅读渠道

头豹官网 —— www.leadleo.com 阅读更多报告

头豹小程序 —— 微信小程序搜索“头豹”、手机扫上方二维码阅读研报



添加右侧头豹分析师微信，身份认证后邀您进入行研报告分享交流微信群



详情咨询



客服电话

400-072-5588



上海

王先生： 13611634866

李女士： 13061967127



深圳

李先生： 18916233114

李女士： 18049912451



南京

杨先生： 13120628075

唐先生： 18014813521



www.leadleo.com
400-072-5588