

梦网科技 (002123)

公司研究/点评报告

中标中移动重要项目，5G 消息龙头再下一城

—梦网科技 (002123) 公司点评报告

点评报告/通信

2021 年 12 月 15 日

一、事件概述

2021 年 12 月 14 日，公司发布公告，中国移动互联网能力开放平台，对梦网云科技集团股份有限公司全资子公司深圳市梦网科技发展有限公司中选“中移互联网有限公司关于短信小程序 2.0 终端解析服务能力合作伙伴招募项目”进行公示。

二、分析与判断

➤ 5G 消息关键领域持续取得进展，中标中移动项目不断增强自身实力

此次入选“中移互联网有限公司关于短信小程序 2.0 终端解析服务能力合作伙伴招募项目”，一方面体现了公司自身在 5G 消息领域的积累和实力，另一方面也说明公司将全力支持短信小程序 2.0 的平台能力建设和运营。

此次入选也将进一步提升公司在 5G 消息领域的领先优势。公司已经获得了移动 13 个省的 CSP 以及电信联通首批 CSP 的入围，并中标中移互联网消息聚合平台运营、内部业务场景短信小程序升级支撑采购项目（两个项目中标份额均 100%）。重大项目中标说明公司在 5G 消息平台级部署、解决方案能力方面的竞争力和领先地位，未来有望持续受益于产业发展的不断推进。

➤ 5G 商用化进程不断推进，未来长期应用前景可期

国内 5G 消息商业化进程不断推进，2021 年 4 月三大运营商共同提出了对 5G 消息生态建设的若干构想，2021 年 11 月 2 日中移互联网有限公司正式发布“短信小程序 2.0”产品，后续中国联通率先启动全国范围内的 5G 消息试商用。此次终端解析服务能力合作伙伴招募项目落地，说明 5G 消息正式进入到落地阶段并持续推进，长期前景可期。

三、投资建议

此次中标落地验证公司自身实力与行业地位，也标志着 5G 消息商用化在持续推进，未来公司有望持续受益于行业推进。预计公司 2021-2023 年公司 EPS 分别为 0.39/0.55/0.68 元，对应 PE 分别为 47X、33X、27X。Wind5G 应用板块，2021 年平均估值 52X（根据 Wind 一致预期），公司具有一定估值优势，首次覆盖，给予“推荐”评级。

四、风险提示：

5G 消息商用普及进度不及预期，行业竞争加剧，技术路线存在变化可能。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入（百万元）	2,736	3,886	5,236	6,713
增长率（%）	-14.5%	42.0%	34.7%	28.2%
归属母公司股东净利润（百万元）	101	313	440	548
增长率（%）	136.4%	209.4%	40.4%	24.7%
每股收益（元）	0.12	0.39	0.55	0.68
PE（现价）	147.11	46.89	33.39	26.78
PB	2.56	3.08	2.82	2.55

资料来源：公司公告，民生证券研究院

推荐

首次覆盖

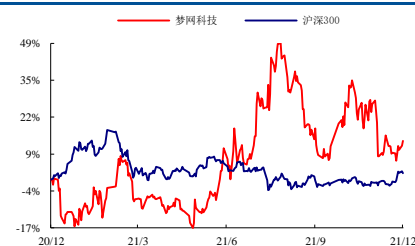
当前价格： 18.3 元

交易数据

2021-12-14

近 12 个月最高/最低(元)	23.9/13.32
总股本（百万股）	802
流通股本（百万股）	667
流通股比例（%）	83.15
总市值（亿元）	147
流通市值（亿元）	122

该股与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：吕伟

执业证 S0100521110003

电话： 021-80508288

邮箱： lvwei_yj@mszq.com

分析师：郭新宇

执业证 S0100518120001

电话： 01085127654

邮箱： guoxinyu@mszq.com

相关研究

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2020A	2021E	2022E	2023E
营业总收入	2,736	3,886	5,236	6,713
营业成本	2,305	2,961	3,979	5,069
营业税金及附加	5	7	9	11
销售费用	100	272	359	451
管理费用	173	237	313	393
研发费用	97	155	220	282
EBIT	92	380	525	647
财务费用	20	-8	-20	-30
资产减值损失	-1	0	0	0
投资收益	59	84	105	81
营业利润	119	366	512	645
营业外收支	-1	-1	-1	-3
利润总额	118	364	512	642
所得税	15	48	67	83
净利润	102	317	444	559
归属于母公司净利润	101	313	440	548
EBITDA	210	460	611	735

资产负债表 (百万元)	2020A	2021E	2022E	2023E
货币资金	1,088	1,199	1,321	1,630
应收账款及票据	1,130	1,578	2,091	2,614
预付款项	216	278	374	477
存货	2	2	3	4
其他流动资产	797	952	1,113	1,347
流动资产合计	3,234	4,009	4,902	6,072
长期股权投资	83	83	83	83
固定资产	174	168	171	168
无形资产	262	324	306	326
非流动资产合计	3,299	3,314	3,278	3,274
资产合计	6,534	7,323	8,181	9,346
短期借款	851	851	851	851
应付账款及票据	716	921	1,239	1,580
其他流动负债	353	630	725	990
流动负债合计	1,920	2,402	2,815	3,421
长期借款	126	126	126	126
其他长期负债	19	19	19	19
非流动负债合计	145	145	145	145
负债合计	2,065	2,547	2,960	3,566
股本	812	802	802	802
少数股东权益	10	14	19	30
股东权益合计	4,469	4,776	5,221	5,780
负债和股东权益合计	6,534	7,323	8,181	9,346

资料来源：公司公告、民生证券研究院

主要财务指标	2020A	2021E	2022E	2023E
成长能力				
营业收入增长率	-14.5%	42.0%	34.7%	28.2%
EBIT 增长率	136.4%	314.5%	38.2%	23.4%
净利润增长率	136.4%	209.4%	40.4%	24.7%
盈利能力				
毛利率	15.7%	23.8%	24.0%	24.5%
净利润率	3.7%	8.1%	8.5%	8.3%
总资产收益率 ROA	1.5%	4.3%	5.4%	5.9%
净资产收益率 ROE	2.3%	6.6%	8.5%	9.5%
偿债能力				
流动比率	1.68	1.67	1.74	1.78
速动比率	1.53	1.52	1.58	1.59
现金比率	0.57	0.50	0.47	0.48
资产负债率	31.6%	34.8%	36.2%	38.2%
经营效率				
应收账款周转天数	147.22	144.27	141.39	138.56
存货周转天数	0.29	0.29	0.28	0.27
总资产周转率	0.42	0.53	0.64	0.72
每股指标 (元)				
每股收益	0.12	0.39	0.55	0.68
每股净资产	5.56	5.94	6.49	7.17
每股经营现金流	0.50	0.20	0.12	0.43
每股股利	0.00	0.00	0.00	0.00
估值分析				
PE	147.11	46.89	33.39	26.78
PB	2.56	3.08	2.82	2.55
EV/EBITDA	54.33	31.41	23.48	19.08
股息收益率	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

现金流量表 (百万元)	2020A	2021E	2022E	2023E
净利润	102	317	444	559
折旧和摊销	119	81	86	88
营运资金变动	94	-172	-339	-244
经营活动现金流	397	162	97	344
资本开支	-140	-117	-61	-96
投资	60	20	10	10
投资活动现金流	-380	-12	55	-5
股权募资	125	-9	0	0
债务募资	389	0	0	0
筹资活动现金流	312	-39	-30	-30
现金净流量	328	111	122	309

分析师简介

吕伟，民生证券计算机行业首席分析师，北京大学理学硕士，2021年加入民生证券研究院。

郭新宇，民生证券计算机行业分析师，克拉克大学金融学硕士，2016年加入民生证券研究院。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路8号财富金融广场1幢5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座18层； 100005

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

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。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司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参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。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，均为本公司的商标、服务标识及标记。