

## 证券研究报告

## 公司研究

## 公司点评

## 顺网科技(300113.SZ)

## 投资评级

## 上次评级

冯翠婷 传媒互联网及海外首席分析师

执业编号：S1500522010001

联系电话: +86 17317141123

邮箱: fengcuiting@cindasc.com

## 成本投入，奠基未来

2022年09月04日

**事件:** 顺网科技(300113)于2022年8月26日发布2022年半年度报告。公司上半年实现营业收入5.13亿元, yoy+2.68%; 归母净利达0.47亿元, yoy-33.01%; 扣非归母净利接近0.38亿元, yoy-40.48%。

经拆分, 公司22Q2单季度营收实现2.45亿元, yoy-4.09%, qoq-8.92%; 归母净利实现0.15亿元, yoy-55.99%, qoq-50.71%; 扣非归母净利实现0.24亿元, yoy-26.25%, qoq+75.24%。

**点评:**

- **成本投入奠基未来, 盈利能力较为稳定。**分产品来看, 公司网络广告及增值业务营业收入实现3.15亿元, yoy+9.54%, 营业成本实现2.03亿元, yoy+53.98%; 游戏业务实现营业收入1.96亿元, yoy-4.86%, 营业成本实现0.28亿元, yoy-22.66%。总体营业成本的提升主要系个人用户业务增长较快、孵化投入较大所致, 投入的增加为未来发展奠基石。同时, 公司销售净利率/毛利率分别为11.74/54.96%, 分别较上年同期-5.66/-10.97pct, 销售/研发/管理费用率分别为10.02/40.76/17.96%, 分别较上年同期-0.59/4.74/-1.95pct。公司合理管控费用, 在大幅提高成本投入期间, 净利率及毛利率的下降幅度较小且总体营收实现增长, 公司盈利能力较为稳定。
- **“本地娱乐服务+云服务+元宇宙服务”三平台构建生态, 树立行业风向标。**公司本地娱乐平台面向C端用户提供丰富的游戏周边娱乐体验, 在精准推广、AI技术应用、大数据服务等领域深挖潜力, 为全国95%以上的游戏厂商提供线上线下相融合的立体化精准营销解决方案。同时, 顺网云平台为超过80万PC终端提供云服务, 赋能多个行业, 打造行业生态。并且, 公司自研建立元宇宙服务平台瞬元SiMETA, 与著名合作IP推出数字藏品, 更与自有知名会展品牌“ChinaJoy”联合打造大型虚拟世界“MetaCJ”。三平台共振为公司构建生态, 配合2022年ChinaJoy线上展(CJ Plus)等相关展会, 进一步树立行业风向标。
- **股权激励提振内部信心, 研发投入深化竞争优势。**公司所持有用于股权激励的股份936.58万股, 占公司总股本1.35%, 已完成非交易过户。股权激励的实施有助于团队凝聚力的形成, 稳定公司发展步伐。此外, 公司研发投入接近1亿元, yoy+8.51%。在成本投入提升, 毛利率下行的情况下, 公司仍然加码研发投入, 体现公司发展决心。公司前进路上共获得32项专利和95项软件著作权, 并在多项重点技术上一直保持领先优势, 研发的重视能使公司进一步深化竞争优势。
- **与中数链共同出资成立合资公司, 全面推动元宇宙业务落地。**通过成立合资公司, MetaCJ平台将由合资公司进行运营管理, 瞬元链将按国版链规范要求进行改造, 使其能够承担超级节点中跟元宇宙相关的职能,

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

双方发挥各自优势，使得公司能够提前为元宇宙业务未来落地进行布局，进而优化资源配置，更好的拓展市场空间，提高竞争实力。

- **投资建议：**公司盈利能力保持稳定，成本及研发的投入可窥探公司发展决心。三平台生态进一步提高公司发展潜力。与中数链成立合资公司推动后期业务成型，可期待未来元宇宙应用场景落地效果。建议密切关注。
- **风险因素：** 技术和应用发展不及预期、政策变化风险、疫情扩散等风险。

## 研究团队简介

冯翠婷，信达证券传媒互联网及海外首席分析师，北京大学管理学硕士，香港大学金融学硕士，中山大学管理学学士。2016-2021年任职于天风证券，覆盖互联网、游戏、广告、电商等多个板块，及元宇宙、体育二级市场研究先行者（首篇报告作者），曾获21年东方财富Choice金牌分析师第一、Wind金牌分析师第三、水晶球奖第六、金麒麟第七，20年Wind金牌分析师第一、第一财经第一、金麒麟新锐第三。

## 机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	章嘉婕	13693249509	zhangjajie@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jiali@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推论仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入：</b> 股价相对强于基准 20% 以上； <b>增持：</b> 股价相对强于基准 5%~20%； <b>持有：</b> 股价相对基准波动在±5% 之间； <b>卖出：</b> 股价相对弱于基准 5% 以下。	<b>看好：</b> 行业指数超越基准； <b>中性：</b> 行业指数与基准基本持平； <b>看淡：</b> 行业指数弱于基准。

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。