

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: 17317141123

邮箱: fengcuiting@cindasc.com

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

顺网科技(300113.SZ): 业绩表现稳健, 算力云助力边缘 AI 发展, 打造 AI 社交产品

2024 年 4 月 30 日

事件: 顺网科技(300113.SZ)于2024年4月23日发布2023年年度报告,4月26日发布2024年第一季度业绩。23年公司全年实现营业收入14.33亿元,同比增长27.52%;实现归母净利润1.69亿元,同比增长141.76%;基本每股收益0.25元,同比增长141.67%。2024年第一季度公司实现营业收入4.12亿元,同比增长13.08%;实现归母净利润0.53亿元,同比增长30.38%;基本每股收益0.08元,同比增长33.33%。

2023年毛利率为49.20%,销售费用率为7.85%,管理费用率为15.44%,研发费用率为13.04%,归母净利率为7.15%。顺网科技24Q1毛利率为14.47%,销售费用率为6.80%,管理费用率为14.41%,研发费用率为10.37%,归母净利率分别为2.50%。

分业务来看,顺网科技计算机应用服务/游戏传媒业2023年营业收入分别为13.17亿元/1.16亿元(占比91.88%/8.12%,yoy+17.51%/+3490.14%);营业成本分别为6.86亿元/0.42亿元(占比94.27%/5.73%,yoy+21.64%/+811.76%);毛利分别为6.30亿元/0.75亿元,毛利率分别为47.88%/64.14%。

点评:

➤ **2023年公司主营业务保持稳健增长,24Q1业绩亮眼。**顺网科技23年营收14.33亿元,同比增长27.52%,归母净利润1.69亿元,同比增长141.76%。公司现金分红1.19亿元(含2023年度实施的股份回购金额),分红金额较高。主营业务方面,网络广告及增值同比增长25.09%,游戏业务同比增长5.61%,展会业务同比增长3490.14%。电竞服务业务规模持续扩大,公司发布了“网维大师9200”,电竞服务场景终端规模同比增长4%;用户数量同比增长17%;电竞酒店场景终端规模同比增长59%,用户数量同比增长68%。展会业务增强品牌印象,第二十届ChinaJoy展会如期举行,参展企业接近300家,合计入场人数达到33.8万人次。同时,ChinaJoy AIGC大会、ChinaJoy音乐节为企业带来新的增长空间。算力云业务聚焦边缘计算,目前公司已落地300+个算力云边缘机房,为超过50万终端提供服务,服务的云终端数量同比增长23%,节点云机房数量同比增长16%。24Q1营业收入4.12亿元,同比增长13.08%,环比增长27.04%;归母净利润0.51亿元,同比增长29.45%,环比增长360.80%,表现较为亮眼。

➤ **立足算法、聚焦 AI、有望引领 AI 智算时代,顺网科技发布 SPICE 引**

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 1

擎，灵悉文本生成算法成功通过备案。2023年7月ChinaJoy AIGC大会上，顺网科技率先提出“智能陪伴”概念，发布“顺网个人智能陪伴引擎（SPICE）”。随后以SPICE为基础，打造了首款智能应用——唠唠，面向个人用户提供“捏、修、聊、乐”智能陪伴服务。2024年2月18日，作为灵悉引擎的底层算法，顺网灵悉文本生成算法通过国家网信办深度合成服务算法备案。除此之外，公司在算力业务发展的早期就积累了大量消费级GPU算力资源，这些算力资源在电竞串流，渲染，AI应用及推理等场景有着较大的优势。配合公司最新发布的新产品，“顺网算力塔”、“顺网算力市场”，公司已经成功地集齐了AI商业化的五大关键要素：场景、中间层、模型、算力和数据。顺网科技自有的算力优势，加之较早布局AI技术，顺网科技有望赢得先机，引领AI智能计算时代。

- **风险因素：AI大模型及应用进展不及预期、游戏政策波动**

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。

凤超，信达证券传媒互联网及海外团队高级研究员，本科和研究生分别毕业于清华大学和法国马赛大学，曾在腾讯担任研发工程师，后任职于知名私募机构，担任互联网行业分析师。目前主要负责海外互联网行业的研究，拥有 5 年的行研经验，对港美股市场和互联网行业有长期的跟踪覆盖。主要关注电商、游戏、本地生活、短视频等领域。

刘旺，信达证券传媒互联网及海外团队高级研究员。北京大学金融学硕士，北京邮电大学计算机硕士，北京邮电大学计算机学士，曾任职于腾讯，一级市场从业 3 年，创业 5 年（人工智能、虚拟数字人等），拥有人工智能、虚拟数字人、互联网等领域的产业经历。

李依韩，信达证券传媒互联网及海外团队研究员。中国农业大学金融硕士，2022 年加入信达证券研发中心，覆盖互联网板块。曾任职于华创证券，所在团队曾入围 2021 年新财富传播与文化类最佳分析师评比，2021 年 21 世纪金牌分析师第四名，2021 年金麒麟奖第五名，2021 年水晶球评比入围。

白云汉，信达证券传媒互联网及海外团队研究员。美国康涅狄格大学金融硕士，曾任职于腾讯系创业公司投资部，一级市场从业 2 年。后任职于私募基金担任研究员，二级市场从业 3 年，覆盖传媒互联网赛道。2023 年加入信达证券研发中心，目前主要专注于美股研究以及结合海外映射对 A 股、港股的覆盖。

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、意见及推测仅供参考,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。	买入: 股价相对强于基准 15%以上;	看好: 行业指数超越基准;
	增持: 股价相对强于基准 5%~15%;	中性: 行业指数与基准基本持平;
	持有: 股价相对基准波动在±5%之间;	看淡: 行业指数弱于基准。
	卖出: 股价相对弱于基准 5%以下。	

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。