

旗天科技（300061）动态点评

短期业绩承压，探索数字政务新模式

2024 年 02 月 01 日

【事项】

- ◆ 1 月 26 日晚间，公司发布 2023 年度业绩预告，2023 年预计实现营收 8 亿至 11 亿元，归母净利润亏损 3.7 亿至 5.3 亿元，商誉减值 3.1 亿至 4.4 亿元。公司表示，2023 年，数字生活营销板块竞争加剧，公司加大科技系统平台研发投入；银行卡增值营销板块政策发生变化，公司对产品及相应的运营管理进行升级调整。

【评论】

- ◆ 据不完全统计，目前全国各省多已上线移动政务服务 APP 应用，初步形成集约化建设格局，据 CNNIC 第 51 次《中国互联网络发展状况统计报告》显示，截至 2022 年 12 月，我国在线政务服务用户规模达 9.26 亿，数字政务已从政府大规模投入建设时期步入提质优化阶段。近日，旗天科技通过官方媒体表示，公司与长沙广电旗下数智融媒科技签署合作协议，双方将围绕城市的政务移动平台开展业务合作。旗天科技将主要在生活服务板块通过联合运营的方式，助力“我的长沙”APP 升级成市民的“城市服务+融媒体+生活”的综合城市门户平台。
- ◆ 自 2022 年实现国资控股后，旗天科技在政务服务业务上具备了资源和差异化发展优势，战略叠加效应凸显。目前公司已与南京、盐城、扬州等十余个城市的政务移动平台开展业务合作，在场景搭建、消费券等方面提供综合解决方案。公司计划以城市政务 APP 为载体，同本地商户及其他 B 端企业合作，整合上下游海量信息资源，帮助 B 端企业进行业务推广，盈利模式有望从 TOG 逐步转向 TOG+TOB。

东方财富证券
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

增持（维持）

东方财富证券研究所

证券分析师：高博文

证书编号：S1160521080001

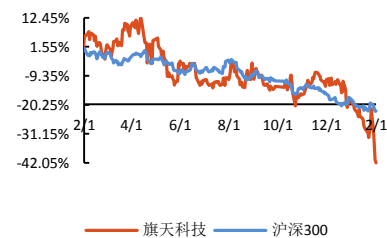
证券分析师：陈子怡

证书编号：S1160522070002

联系人：刘雪莹

电话：021-23586475

相对指数表现



基本数据

总市值（百万元）	2761.18
流通市值（百万元）	2350.38
52 周最高/最低（元）	8.35/4.11
52 周最高/最低（PE）	114.98/-1133.35
52 周最高/最低（PB）	4.37/2.25
52 周涨幅（%）	-42.05
52 周换手率（%）	786.58

相关研究

《政策利好频出，数字人民币业务蓄势待发》

2023.05.31

《净利润扭亏为盈，新业务拓展有序》

2023.04.28

《业绩拐点确立，创新业务发力成长属性凸显》

2023.01.31

《立足数字营销基本盘，开拓数字生活新曲线》

2022.12.27

《核心业务稳健增长，创新业务顺利推进》

【投资建议】

受宏观环境影响，公司业务短期承压，我们看好公司数字政务业务拓展，下调公司2023-2025年盈利预测，预计2023-2025年营业收入分别为9.50/11.43/13.84亿元，同比增速分别为-24%/20%/21%；归母净利润分别为-4.75/0.05/0.27亿元，同比增速分别为-1018%/101%/471%；EPS分别为-0.72/0.01/0.04元/股；对应PE分别为-594/104倍。考虑到行业层面，我国数字政务步入提质优化阶段；公司层面，公司数字政务服务经验丰富，与十余个城市的政务移动平台合作紧密，业务模式可复制，盈利模式有望从TOG逐步转向TOG+TOB，维持“增持”评级。

盈利预测

项目\年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入（百万元）	1255.68	949.75	1143.19	1384.08
增长率(%)	19.09%	-24.36%	20.37%	21.07%
EBITDA（百万元）	128.72	32.74	94.21	109.14
归属母公司净利润（百万元）	51.73	-474.87	4.74	27.08
增长率(%)	114.13%	-1018.01%	101.00%	471.28%
EPS(元/股)	0.08	-0.72	0.01	0.04
市盈率(P/E)	83.63	—	593.58	103.90
市净率(P/B)	3.60	3.71	3.70	3.57
EV/EBITDA	35.30	110.62	31.50	29.41

资料来源：Choice，东方财富证券研究所

【风险提示】

宏观经济下行风险；
数字人民币等新业务拓展不及预期。

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

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，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别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、意见及推测只提供给客户作参考之用，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作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。