

冯翠婷 传媒互联网及海外

首席分析师

执业编号: S1500522010001

邮箱: fengcuiting@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDASECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

# 华数传媒(000156.SZ): 重视 AI 及资产注入, 价值有望重估

2024年03月27日

**事件:** 华数传媒(000156.sz) 3月25日于杭州举办了投资者交流会其中公司副总裁兼董事会秘书洪方磊、证券事务代表蒋丽文出席会议。

## 点评:

**公司积极关注 AI 等相关行业的发展机遇, 探索结合公司主营业务的产业机会, 拓展媒体资源库, 强化多元化内容合作体系。**公司联合国内外众多优质节目内容供应商建设节目内容合作体系, 拥有百万小时的数字化节目内容媒体资源库, 类型涵盖影视、综艺、少儿、电竞、纪录、健身、财经等栏目, 并持续通过采购、聚合等方式丰富内容资源。

**公司控股股东华数集团曾承诺注入有线电视资产, 积极拓展投资领域。**公司控股股东华数集团曾作出承诺, 为避免中广有线、新昌华数等有线网络资产与上市公司之间潜在的同业竞争, 在符合国家政策的前提下, 将所持有的相关有线电视网络资产及业务以适当的方式置入上市公司, 具体的交易方式视届时上市公司及置入资产的具体情况确定, 公司将根据实际情况适时推进相关并购事项。同时公司一直在积极投资优质的产业链上下游相关标的公司, 未来将继续积极拓展调研数字科技、智慧城市、文化创意等领域投资项目, 坚持稳健的投资原则, 对确定性高、成长性好、关联度高的产业进行投资布局。

**公司推动业务增长和市场拓展, 业绩持续增长。**自2012年上市以来, 公司营业收入、归母净利润已从2012年15.1亿元、1.7亿元分别增长至2022年93.9亿元、7.9亿元, 累计分红超28亿元。根据公司披露的业绩预告, 2023年公司预计实现营业收入95-98亿元, 归母净利6.8-7.4亿元, 账上现金50亿元, 对应2023年PE < 15x (扣除现金后估值)、PB < 1x。公司主营智家、科技、新媒体三大板块: 智家家庭业务方面, 公司将聚焦新场景规模化, 推广智能推荐频道, 充分聚合互联网视频内容, 加强本地特色内容建设。智慧城市数字化业务方面, 提升各类数字化平台运营服务能力, 全面提升省级业务拓展能力。新媒体业务方面, 加强战略市场开拓和核心内容产品投入, 创新台网合作新模式, 打造独特城市融媒平台。营业收入增长主要系智慧城市数字化业务增长所致, 全年公司智慧城市数字化业务收入约36亿元, 同比增长约13%, 中标百万级以上数字化项目658个, 合计金额29.8亿元, 同比增长约12%。

**2024年是国有企业改革深化提升行动的关键之年、攻坚之年, 上市公司市值管理将纳入负责人考核。**1月29日, 国务院国资委在2024年中央企业、地方国资委考核分配工作会议上提出, 全面推开上市公司市值管理考核。当前, 央企、地方国企正全力以赴推进新一轮国企改革, 加快布局战略性新兴产业、加大力度推进重组整合、深入推进价值创造成为改革重点任务。公司表示将继续关注市值考核相关的政策要求, 我们认为随着增量政策持续加

码，低估的国企有望迎来估值修复。

**投资建议：**作为浙江广电系上市公司，华数传媒是全国领先的互动电视、手机电视、互联网电视等综合数字化内容运营商和综合服务提供商，在 AI 产业趋势、央国企改革背景下，公司有望依赖丰富的内容媒体资源库，发挥公司牌照、渠道、平台等优势，提升核心竞争力，实现价值重估，建议重点关注。

**风险因素：**央国企市值管理等政策不及预期、新技术冲击、竞争加剧、市场风险偏好下行。

## 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成员。美国康涅狄格大学金融学硕士，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，拥有游戏领域产业链资源。2023年加入信达证券研究所，目前主要专注于微软、网易等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。	<b>买入:</b> 股价相对强于基准 15% 以上;	<b>看好:</b> 行业指数超越基准;
	<b>增持:</b> 股价相对强于基准 5%~15%;	<b>中性:</b> 行业指数与基准基本持平;
	<b>持有:</b> 股价相对基准波动在±5%之间;	<b>看淡:</b> 行业指数弱于基准。
	<b>卖出:</b> 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。