浙文互联（600986）动态点评

外部环境影响业绩表现，坚定数字文化发展战略

2023 年 02 月 01 日

【事项】

◆ 公司发布 2022 年度业绩预告，预计 2022 年实现归母净利润 7000 万元到 8100 万元，同比减少 72.48%到 76.22%；实现扣非归母净利润 5788.06 万元到 6888.06 万元，同比减少 72.03%到 76.49%。

【评论】

◆ **公司稳健经营，受外部环境影响，业绩同比下滑。**2022 年业务推进平稳，客户合作情况维持稳定，并通过多途径降本增效，提升管理效能；品牌营销延续汽车细分领域市占率第一，且客户结构不断优化，一方面拓展小鹏汽车等新能源车品牌；另一方面加大五粮液、中国银行等非车行业客户的拓展。直播电商业务依托公司自运营直播基地服务覆盖了多个行业、多种品类，携手品牌实现从流量到销量全链路闭环营销，2022 年总 GMV 近 2 亿元。但由于宏观经济增速放缓、市场下行压力增大、国内疫情反复等因素，公司业务执行和交付受到一定影响，结合客户回款及账期等综合因素，计提的信用减值损失较上年同期增加，导致报告期业绩较上年同期下降。

◆ **国资加强控制权，坚定向数字文化生态迈进。**浙文投是浙江国资旗下唯一文化投资融平台，浙文互联是浙文投布局数字文化产业的主平台，募集资金 8 亿元可进一步夯实公司在技术、数据效率及内容方面的整体实力，补充现金流。股权结构的稳定可加速控股股东旗下公司间业务整合，协同控股股东及产业资源，加快数字文化领域布局和投入。

◆ **全力推进元宇宙业务，开辟第二增长曲线。**公司坚定数字文化战略发展方向，打造文旅元宇宙、汽车元宇宙等新业务生态，助力传统文化与传统营销数字发展进程，在虚拟人、数字藏品、元宇宙创作工具等多个领域获得较快发展。公司布局的在线社交产品完成研发并上线、休闲游戏完成公测，也于 2022 年底上线；米塔开启 AIGC 时代，公司持续探索实践 AIGC 赋能营销业务的可行性。公司在 2022 年持股浙江文交所，依托“文化数字资产”交易资质，将合力打造国内一流数字资产交易平台。

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

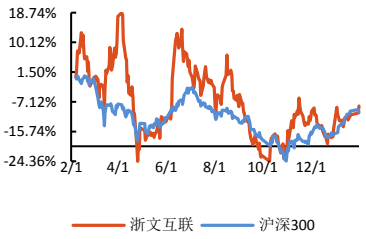
证券分析师：陈子怡

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）	7313.01
流通市值（百万元）	7313.01
52 周最高/最低（元）	7.40/4.27
52 周最高/最低（PE）	43.28/19.95
52 周最高/最低（PB）	2.34/1.49
52 周涨幅（%）	-5.79
52 周换手率（%）	895.39

相关研究

《业绩全面修复，国资入股带来多方面协同》

2021.11.08

【风险提示】

我们建议关注外部环境改善后公司业绩回升、数字文化产业布局以及元宇宙业务新进展。参考公司2022年度业绩预告，我们下调公司2022-2023年营收和归母净利润预测、新增2024年营收和归母净利润预测，预计2022-2024年营收为88.60/135.79/152.09亿元，2022-2024年归母净利润为0.74/2.14/2.84亿元，对应PE分别为94/32/25倍，维持“增持”评级。

盈利预测

项目\年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入（百万元）	14293.79	8860.00	13579.10	15208.59
增长率(%)	54.35%	-38.02%	53.26%	12.00%
EBITDA（百万元）	385.64	87.71	249.86	333.07
归属母公司净利润（百万元）	294.38	74.07	214.33	283.72
增长率(%)	211.98%	-74.84%	189.35%	32.37%
EPS(元/股)	0.22	0.06	0.16	0.21
市盈率（P/E）	38.32	93.90	32.45	24.52
市净率（P/B）	2.83	1.73	1.64	1.54
EV/EBITDA	29.03	71.34	20.65	11.90

资料来源：Choice，东方财富证券研究所

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。