

旗天科技（300061）动态点评

业绩拐点确立，创新业务发力成长属性凸显

2023 年 01 月 31 日

【事项】

- ◆ 公司发布 2022 年度业绩预告。报告期内，公司预计实现归母净利润 4500 万元-6400 万元；实现扣非归母净利润 3900 万元-5800 万元，业绩扭亏为盈。

【评论】

- ◆ **紧抓数字经济发展机遇，大力发展核心主业。**公司核心的数字生活营销业务在保持与原有大客户继续深入合作的同时，落地新增高端客户权益等项目，收入和利润保持稳健增长态势。公司与国内头部的运营商、能源商、互联网公司 etc 均有长期稳定的战略合作关系，并基于大量营销案例打造的 SaaS 平台将各行业头部客户的成功实践复制推广至相应行业的中尾部客户，促进数字生活营销业务多点增长。
- ◆ **银行卡增值营销业务主动优化调整，出清低效和亏损业务，从“规模化”向“精益化”转型。**报告期内，公司通过对银行卡增值营销业务落实精细化运营管理，提升管理效能，实现盈利水平同比提升。公司在持续夯实传统业务资源和市场外，在产品端将实物商品品类进一步扩充，并延伸至高端权益等数字商品领域，既满足银行卡用户的多元化、差异化服务需求，又培育业务发展的新动能。
- ◆ **凭借场景化和资源优势，创新业务加速落地。**公司基于本身平台化优势和机构客户集群化优势，持续扩大优势业务市场份额，同时打造数字人民币应用“场景+支付”生态闭环，未来打造创新业务第二增长曲线。1) 数字人民币：把握场景和资源优势，顺应时代发展潮流。未来，公司将打造领先的数字人民币场景营销平台，结合公司聚合支付资质，形成“场景+支付”闭环，进一步夯实公司在数字人民币营销推广及后续支付应用领域的优势地位。2) 数字政务：深挖盐城本地资源，助力政企数字化转型。未来公司将发挥资源和差异化竞争优势，切入更多数字政务细分领域和应用场景，打造覆盖华东、辐射全国的数字政务服务平台。

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）	4764.52
流通市值（百万元）	4099.72
52 周最高/最低（元）	11.66/6.40
52 周最高/最低（PE）	112.07/-17.82
52 周最高/最低（PB）	6.19/3.62
52 周涨幅（%）	-13.10
52 周换手率（%）	1125.11

相关研究

《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》

2022.10.27

【投资建议】

我们建议关注公司传统业务触底反弹以及创新业务加速落地。参考公司2022年度业绩预告，我们下调公司2022年营收和归母净利润（不考虑数字政务和数字人民币业务）、维持2023-2024年营收和归母净利润不变，预计2022-2024年营收为12.01/15.39/19.28亿元，2022-2024年归母净利润为0.55/0.93/1.20亿元，对应PE分别为86/51/39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）	1054.37	1201.12	1539.40	1928.08
增长率(%)	-28.04%	13.92%	28.16%	25.25%
EBITDA（百万元）	81.60	84.83	111.54	146.45
归属母公司净利润（百万元）	-365.97	55.00	92.71	119.86
增长率(%)	51.17%	115.03%	68.58%	29.28%
EPS(元/股)	-0.55	0.08	0.14	0.18
市盈率(P/E)	—	85.79	50.89	39.37
市净率(P/B)	5.93	3.81	3.54	3.25
EV/EBITDA	88.66	57.69	45.12	33.78

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。