

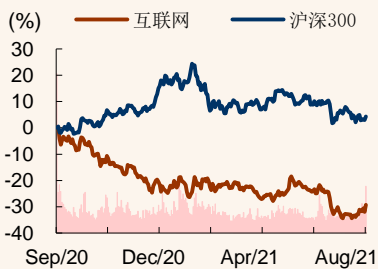
收入再创新高，海外产品TIYA用户规模翻番

2021年09月05日

荔枝 (LIZI.0) 2021 半年报点评

| | |
|-----------|----------|
| 上证指数 | 3582 |
| 行业规模 | |
| | 占比% |
| 股票家数 (只) | 27 0.6 |
| 总市值 (亿元) | 2880 0.3 |
| 流通市值 (亿元) | 2301 0.3 |

| | | | |
|------|-----|-------|-------|
| 行业指数 | | | |
| % | 1m | 6m | 12m |
| 绝对表现 | 1.2 | -11.5 | -31.8 |
| 相对表现 | 3.1 | -0.3 | -32.3 |



资料来源：贝格数据、招商证券

相关报告

- 1、《“泡面番”的诱惑——微短剧行业深度报告》2021-06-22
- 2、《知乎 (ZH.N) 深度报告——知之为之，不知知乎知》2021-06-09
- 3、《爱奇艺 (IQIYI) 21Q1 点评——21Q1 亏损大幅收窄，营收同环比均增长超预期》2021-05-25

顾佳

021-68407977
gujia@cmschina.com.cn
S1090513030002

禹世亮

yushiliang@cmschina.com.cn
S1090521070004

事件:

公司公布 2021 年第二季度财报，期内收入 5.59 亿元人民币，同比上涨 59%，净亏损 2902 万元，去年同期的净亏损 2202 万元。

评论:

1、营收超预期，毛利率水平进一步提高

公司借于以音频为中心的综合生态系统的广泛吸引力，各项财务数据均出现较好表现。2021 年二季度，公司收入 5.59 亿元人民币，同比上涨 59%，期内毛利润达到 1.59 亿元同比上涨 85%；期内毛利率达到 28%，对比去年同期的 20%也实现增长；本期净亏损 2902 元，同比扩大 32%。运营数据方面，MAU 和付费用户都实现较大比例增长，移动端的月活跃用户达到 6090 万人，同比上涨 9%；平均月付费用户达到 49.44 万人，同比上涨 7%。

2、TIYA 用户同增翻番，车载音频业务持续推进

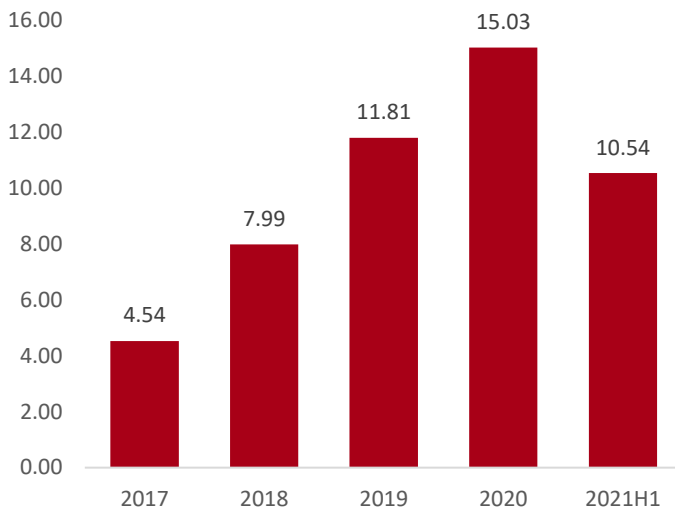
海外方面，TIYA 自去年十月份上线以来，作为一款专注音频社交网络的应用，期内六月份的 MAU 已经超过 350 万，与今年一季度的月均 MAU 相比已经增长超过 92%。经过一季度的优化 TIYA 应用程序功能优化和增强社交网络来执行产品战略，本季度通过利用广泛的行业知识和最先进的专有音频技术解决方案 DOREME，博客业务和车载音频业务也实现有效增长。本季度荔枝与更多领先的车企和智能车内平台建立了合作伙伴关系，使得 Lizhi Podcast 可以在更多车辆上受到访问。随着扩张战略的推进，二季度的运营数据和财务表现彰显公司商业化能力。

3、投入持续加大，费用支出同比增加

2021 年二季度总运营费用为 1.90 亿元人民币，较去年同期增长 72%；研发费用为 6090 万元人民币，同比增长 11%，主要是由于荔枝集团工资福利的增加和研发人员数量增加有关的福利费用增加。销售和营销费用为 1.06 亿元人民币，同比大幅增长 241%，主要是由于本季度集团品牌推广费用的增加和二季度的产品品牌营销等活动。期内一般及行政费用达到 2310 万元人民币，较去年同期减少 7%，主要原因是其他专业服务减少，部分费用也被更高的工资和福利费用所抵消。管理层表示，荔枝将持续专注全球化战略发展，提升运营和技术能力，以实现更大的增长空间。

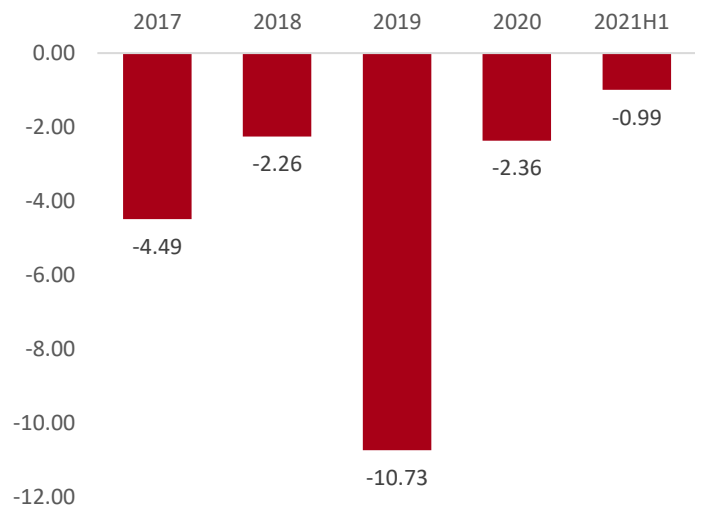
风险因素：政策及监管风险、内容行业竞争加剧风险、海外市场拓展不及预期风险

图 1 公司营业收入 (单位: 亿元)



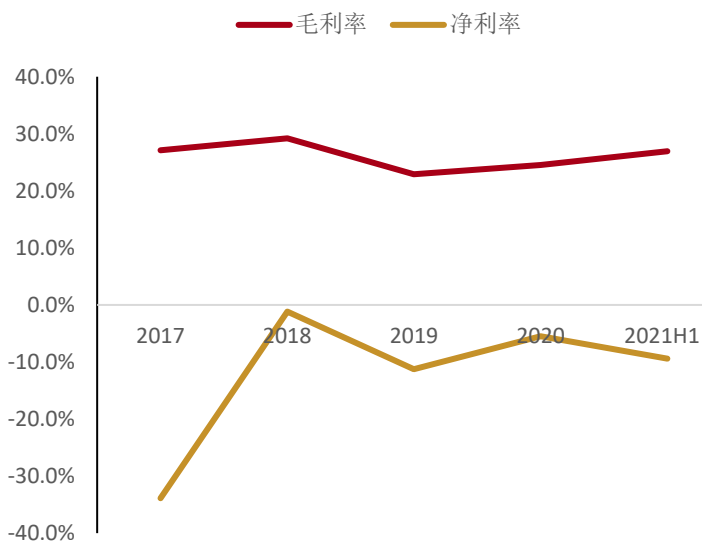
资料来源: 公司公告, 招商证券

图 2 公司归母净利润 (单位: 亿元)



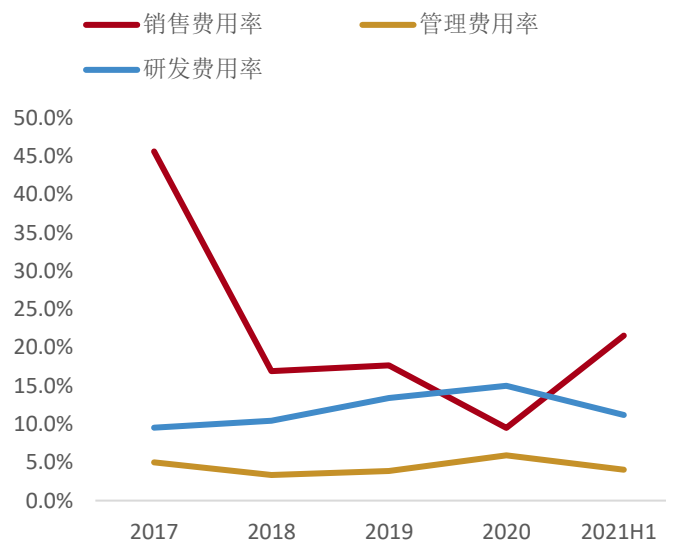
资料来源: 公司公告, 招商证券

图 3 公司毛利率及净利率概览



资料来源: 公司公告, 招商证券

图 4 公司费用率概览



资料来源: 公司公告, 招商证券

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

顾佳，招商证券研发中心传媒行业首席分析师。传播学硕士，经济学学士，曾在华创证券研究所担任传媒组组长。2015年新财富第三名、水晶球第三名、金牛奖第三名。2016年新财富第四名，金牛奖第二名。2017年新财富第五名。2018年水晶球第三名，第一财经第二名。2019年新财富第三名。

禹世亮，招商证券研发中心传媒行业分析师。武汉大学电子科学与技术学士，清华大学工商管理硕士。本科毕业后在互联网大厂担任产品经理，拥有5年完整互联网产品策划、运营及市场营销全周期工作经验。2021年加入招商证券传媒组。

投资评级定义

公司短期评级

以报告日起6个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

- 强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数20%以上
- 审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数5-20%之间
- 中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
- 回避：公司股价表现弱于基准指数5%以上

公司长期评级

- A：公司长期竞争力高于行业平均水平
- B：公司长期竞争力与行业平均水平一致
- C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起6个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

- 推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
- 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
- 回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，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。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。