

艾德韦宣集团 (09919.HK)

有所扰动，恢复趋势向上

事件: 公司发布 2022 年中期业绩报告, 2022H1, 公司实现收入 1.73 亿元, 同比 -55.15%。归母净亏损 849.6 万元, 去年同期实现归母净利润 3549.9 万元。

疫情扰动下收入及盈利能力承压。收入来看: 体验营销板块实现收入 1.08 亿元, 同比 -61.06%, 占比为 62.29%; 数字营销及推广服务实现收入 6514.5 万元, 同比 -33.99%, 占比为 37.71%; IP 拓展实现收入 0.4 万元, 去年同期实现收入 1008.8 万元。其中: 1) 体验营销业务: 公司体验营销业务线下活动主要在高线城市举办, 2022 年 3-5 月, 深圳、上海相继受到疫情扰动, 公开线下活动减少, 高端及奢侈品牌活动多被延误导致体验营销板块收入下滑。2) 数字营销业务: 疫情加速国内业务线上化进程, 报告期内公司成功推出 2021 人头马 XO 线上社交活动等线上活动, 但线下商业活动暂停亦对于线上数字营销板块造成扰动, 且直播电商业务板块因上海疫情有所中端。3) IP 拓展业务: 疫情下西甲俱乐部及环法自行车赛事活动延缓。**盈利能力来看:** 公司毛利率同比 +2.99pct 至 30.50%, 主要系公司实行成本控制措施、高毛利率数字营销板块占比提升。销售费用率同比 +12.74pct 至 21.19%, 主要系收入承压下人工成本相对刚性, 且社保缴纳基数有所上升。管理费用率同比 +10.97pct 至 15.77%, 其中公司向两名执行董事进行股份激励产生费用 700 万元, 扣除股权激励费用, 管理费用率同比 +6.92pct。综合来看, 公司 2022H1 实现归母净亏损 849.6 万元, 去年同期盈利 3549.9 万元, 扣除股份激励, 公司经调整亏损约为 150 万元, 利润有所承压。

下半年疫情扰动收敛下业务恢复趋势向上, 多元业务引领发展。下半年来看, 目前高线城市疫情得到有效控制, 公司各业务板块恢复趋势向上。2022H2, 体验营销板块来看公司陆续服务于梵克雅宝、《冰激淋博物馆》等展览; 数字营销板块中商业活动陆续恢复, 直播电商业务正常运营且新签约明星有望贡献增量。数字化和创新方面加大布局, 多元增长点下半年有望发力。1) 2022 年公司布局元宇宙业务, 与为快科技成立合营公司, 有望多维度赋能商业闭环。2) 2022 年 6 月, 公司与上海设计周达成战略合作共创伙伴, 全力参与上海设计周新十年的品牌推广及运营, IP 业务下半年有望贡献增量。

投资建议: 长期来看, 国际顶尖品牌加码国内市场及国内品牌崛起为长期趋势, 公司作为与顶尖品牌建立长期合作关系的泛时尚数据互动营销集团将有所受益。公司团队经验丰富、客户基础稳固、线上线下全整合优势凸显; 其高奢体验营销业务相对同行具备优势, 并凭借原有品牌商及人员积累, 顺应营销线上化、多元化趋势, 全渠道整合、不断加码, 业绩有望稳定增长; 并不断挖掘元宇宙、新 IP 等业务新增长点, 有望赋能商业闭环。2022 年疫情扰动有所承压, 我们预计公司 2022、2023、2024 年分别实现归母净利润 0.67 亿元/1.53 亿元/1.90 亿元, 分别同比 -27.7%/+128.0%/+24.8%。维持目标价 2.8 港元, 维持“买入”评级。

风险提示: 客户因不可抗因素流失; 疫情反复、阻碍线下活动开展; 行业竞争加剧。

财务指标	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	458	904	666	1,281	1,577
增长率 yoy (%)	-30.8	97.4	-26.3	92.2	23.1
归母净利润(百万元)	23.4	92.5	66.9	152.5	190.4
增长率 yoy (%)	-21.8	294.9	-27.7	128.0	24.8
EPS 最新摊薄(元/股)	0.03	0.12	0.09	0.20	0.25
净资产收益率(%)	6.8	23.9	14.6	25.5	24.2
P/E(倍)	26.1	6.6	9.1	4.0	3.2
P/B(倍)	1.6	1.4	1.2	0.9	0.7

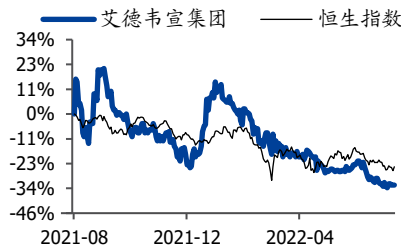
资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2022 年 8 月 11 日收盘价

买入(维持)

股票信息

行业	广告及宣传
前次评级	买入
8月11日收盘价(港元)	0.99
总市值(百万港元)	738.51
总股本(百万股)	745.97
其中自由流通股(%)	100.00
30日日均成交量(百万股)	0.13

股价走势



作者

分析师 杜玥莹

执业证书编号: S0680520080008

邮箱: duyueying@gszq.com

研究助理 毕筱璟

执业证书编号: S0680121030013

邮箱: bixiaoqing@gszq.com

相关研究

- 《艾德韦宣集团(09919.HK): 业绩增长亮眼, 持续探索多元业务布局》2022-03-08
- 《艾德韦宣集团(09919.HK): 泛时尚数据互动营销集团, 持续探索多元业务布局》2022-01-28

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“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客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com