

映宇宙 (03700.HK)

23H1 业绩点评: 业绩环比修复, 顺利扭亏为盈

买入 (维持)

2023年09月01日

证券分析师 张良卫

执业证书: S0600516070001
021-60199793

zhanglw@dwzq.com.cn

研究助理 郭若娜

执业证书: S0600122080017
guorn@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入 (百万元)	6,320.71	6,935.00	7,300.00	7,666.00
同比	-31%	10%	5%	5%
归属母公司净利润 (百万元)	-166.10	411.67	443.94	494.78
同比	-	-	8%	11%
每股收益-最新股本摊薄 (元/股)	-0.09	0.21	0.23	0.26
P/E (现价最新股本摊薄)	-	3.94	3.65	3.28

关键词: #业绩符合预期

投资要点

- **事件:** 公司 23H1 实现收入 31.26 亿元, 同比下降 23.0%。净利润实现 1.93 亿元, 22 年同期为亏损 1.11 亿元, 实现扭亏为盈。
- **收入环比修复, 盈利能力有所改善。** 22 年受到行业监管和竞争等外部影响, 公司业务规模有所下滑, 23 年以来逐步修复, 23H1 环比 22H2 增长 38.4%至 31.26 亿元。利润端, 23H1 毛利率同比保持稳定, 环比提升 6pct, 虽然销售费率受到创新产品推广影响有所提升, 但由于 23H1 不再受商誉减值影响, 归母净利率同比明显改善至 6.2%, 实现扭亏为盈。
- **社交主业持续优化, 线下有望贡献增量。** 上半年公司持续完善直播平台生态, 优化运营策略, 提升产品迭代效率, 丰富场景及玩法, 实现直播业务利润率进一步提升。互动社交领域不断探索多元化的应用场景, 扩大社交产品矩阵, 深度挖掘更多垂直细分领域的用户需求, 用户粘性显著提升。新产品方面, 公司亦拓展相亲业务版图, 开拓「超级喜欢」线下门店, 专注为 90 后单身青年提供在线、线下一站式的恋爱相亲服务。随着更多线下活动的陆续开展, 公司将继续拓展线下门店的核心运营城市, 进一步提升品牌势能, 加速触达更多用户。
- **拓展短剧等创新业务及海外市场, 发展新成长曲线。** (1) 22 年以来公司创新矩阵中部分项目已初步验证商业模式。以优质短剧项目为例, 公司 22H2 开始布局, 依托成熟高效的中后台体系, 快速梳理行业链条并迅速推出多个产品。23 年以来短剧市场体量以及用户规模快速增长, 公司凭借先发优势以及强大的推广和投放能力, 旗下产品跻身行业第一梯队, 整体收入规模持续增长。(2) AIGC 方向, 公司正与领先企业战略合作, 并将利用行业数据进一步打造垂直模型, 推动直播、社交等方向的 AI 智能化进程, 深化公司在 AIGC 领域的技术升级与应用落地。(3) 海外业务稳健推进, 我们看好公司依托自身积淀, 扩大海外产品用户规模和产品渗透率, 打开海外新局面。
- **盈利预测与投资评级:** 考虑到宏观环境恢复有一定不确定性, 我们将公司 23-25 年 EPS 预测 0.22/0.28/0.33 元下调至 0.21/0.23/0.26 元, 截至 6/30, 公司账上现金及现金等价物约 17.2 亿元, 与市值接近, 公司股价明显低估, 维持“买入”评级。(注: 若无特别说明, 人民币兑港元汇率取 2023/8/31 数据 1 港币=0.9249 人民币)
- **风险提示:** 新业务/海外发展不及预期、主业恢复不及预期

股价走势



市场数据

收盘价(港元)	0.90
一年最低/最高价	0.64/1.55
市净率(倍)	0.43
港股流通市值(百万港元)	1,744.47

基础数据

每股净资产(港元)	2.11
资产负债率(%)	17.44
总股本(百万股)	1,938.31
流通股本(百万股)	1,938.31

相关研究

《映宇宙(03700.HK): 2022 年年报点评: 降本增效取成效, 期待 23 年稳健发展》

2023-03-30

《映宇宙(03700.HK): 2022 半年报点评: 盈利能力增强, 静待战略转型效果显现》

2022-09-02

映宇宙三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	3,512.77	3,855.18	4,220.66	4,640.23	营业总收入	6,320.71	6,935.00	7,300.00	7,666.00
现金及现金等价物	1,634.71	2,066.61	2,349.70	2,687.02	营业成本	3,772.83	3,952.95	4,292.40	4,561.27
应收账款及票据	64.06	44.74	45.63	46.46	销售费用	1,381.27	1,921.00	1,890.70	1,908.83
存货	14.07	8.24	8.94	9.50	管理费用	774.26	222.06	233.60	245.31
其他流动资产	1,799.93	1,735.59	1,816.39	1,897.25	研发费用	388.67	316.13	332.76	349.45
非流动资产	1,147.85	1,200.24	1,252.13	1,303.58	其他费用	0.00	50.00	50.00	50.00
固定资产	26.38	33.24	39.42	44.98	经营利润	3.69	472.86	500.54	551.14
商誉及无形资产	111.62	107.15	102.86	98.75	利息收入	18.97	22.89	28.93	32.90
长期投资	475.61	525.61	575.61	625.61	利息支出	7.86	10.00	10.00	10.00
其他长期投资	443.98	443.98	443.98	443.98	其他收益	(105.66)	(23.72)	(21.22)	(18.72)
其他非流动资产	90.26	90.26	90.26	90.26	利润总额	(90.85)	462.03	498.25	555.31
资产总计	4,660.61	5,055.42	5,472.79	5,943.81	所得税	77.61	46.20	49.82	55.53
流动负债	762.31	741.29	710.24	681.48	净利润	(168.46)	415.83	448.42	499.78
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	少数股东损益	(2.36)	4.16	4.48	5.00
应付账款及票据	444.68	416.10	429.24	434.41	归属母公司净利润	(166.10)	411.67	443.94	494.78
其他	317.63	325.19	281.00	247.07	EBIT	3.69	472.86	500.54	551.14
非流动负债	45.86	45.86	45.86	45.86	EBITDA	73.49	523.82	541.27	584.24
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00					
其他	45.86	45.86	45.86	45.86					
负债合计	808.17	787.15	756.10	727.33					
股本	12.80	12.80	12.80	12.80	主要财务比率	2022A	2023E	2024E	2025E
少数股东权益	(1.21)	2.95	7.43	12.43	每股收益(元)	(0.09)	0.21	0.23	0.26
归属母公司股东权益	3,853.65	4,265.32	4,709.26	5,204.05	每股净资产(元)	1.99	2.20	2.43	2.69
负债和股东权益	4,660.61	5,055.42	5,472.79	5,943.81	发行在外股份(百万股)	1,938.31	1,938.31	1,938.31	1,938.31
					ROIC(%)	3.50	11.61	10.84	10.59
					ROE(%)	(4.31)	9.65	9.43	9.51
					毛利率(%)	40.30	43.00	41.20	40.50
					销售净利率(%)	(2.63)	5.94	6.08	6.45
					资产负债率(%)	17.34	15.57	13.82	12.24
					收入增长率(%)	(31.12)	9.72	5.26	5.01
					净利润增长率(%)	-	-	7.84	11.45
					P/E	-	3.94	3.65	3.28
					P/B	0.42	0.38	0.34	0.31
					EV/EBITDA	-	-	-	-

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,港元汇率为2023年8月31日的0.9249,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“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,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的)),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,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。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>