

艾德韦宣集团 (09919.HK)

恢复提效，全年业绩高增

事件: 3月11日，公司发布2023年业绩报告，2023年公司实现营业收入9.67亿元/同比+39.2%，归母净利润1.08亿元/同比+357.0%，业绩基本符合预期。

2023H2 各业务恢复好于预期。 收入方面：报告期内，公司实现体验营销收入76197.2万元/同比+48.3%，占比78.8%；数字营销及推广服务收入18823.7万元/同比+21.9%，占比19.5%；IP拓展业务实现收入1702.2万元，去年同期实现收入2653.1万元（同比下降主要系上海设计周收入计入联营公司盈利导致，2023年该项目419.9万元，2022年32.1万元）。其中：1) 体验营销服务，成功完成包括始祖鸟、卡地亚、香奈儿、DIOR、GUCCI、LV、MERCEDES-BENZ在内的多品牌活动，再次证明其专业能力，全年营收占比78.8%，主业需求扎实；2) 数字营销业务：为多品牌提供在线营销服务，其中下半年该分部营收恢复好于预期，主要系客户对一站式（线上加线下营销）服务需求增加；3) IP拓展业务，上海设计周、西岸漩心等活动相继举办，该类活动于财务报表计入联营公司盈利，故而IP业务收入有所下降，实则估算报告期内公司实现IP收入数千万。

成本费用控制有所改善，全年业绩高增。 报告期内，公司成本控制有所改善：1) 毛利率同比提升1.7pct至30.8%；2) 在营收增加同时，排除一次性项目，销售费用、管理费用全年总额基本维持稳定，期间费用率有所下降，其中销售费用率/管理费用率/其他开支净额率分别-3.5pct/-3.4pct/-0.9pct；3) 整体而言，公司2023年实现归母净利润1.08亿，同比+357%，全年业绩高增。公司作为国内领先的泛时尚数据互动营销公司，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，据公司公告，其主业体验营销2023年市占率大12.7%，较2022年继续提升（同期市占率约为10%）；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，促进协同。

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，正不断加码，推动全渠道整合，巩固竞争优势。我们预计公司2024-2025年分别实现营业收入11.53亿元/13.68亿元，归母净利润1.33亿元/1.54亿元，当前股价对应PE分别为6.4倍/5.5倍，维持“买入”评级。

风险提示: 行业竞争严重加剧；消费大幅不及预期。

财务指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	695	967	1,153	1,368	1,626
增长率 yoy (%)	-23.1	39.2	19.2	18.7	18.7
归母净利润(百万元)	23.6	108.0	132.6	154.0	179.7
增长率 yoy (%)	-74.4	357.0	22.8	16.2	16.6
EPS 最新摊薄(元/股)	0.03	0.15	0.18	0.21	0.24
净资产收益率(%)	6.6	33.5	29.1	25.3	22.8
P/E(倍)	35.9	7.9	6.4	5.5	4.7
P/B(倍)	2.0	2.5	1.8	1.4	1.1

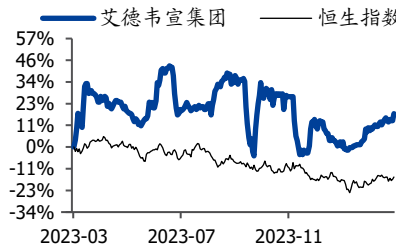
资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为2024年3月11日收盘价

买入(维持)

股票信息

行业	广告及宣传
前次评级	买入
3月11日收盘价(港元)	1.24
总市值(百万港元)	923.48
总股本(百万股)	744.74
其中自由流通股(%)	100.00
30日日均成交量(百万股)	0.30

股价走势



作者

分析师 杜玥莹

执业证书编号: S0680520080008

邮箱: duyueying@gszq.com

相关研究

- 《艾德韦宣集团(09919.HK): 各项业务有所恢复, 盈利指标环比提升》2023-08-11
- 《艾德韦宣集团(09919.HK): 业绩符合预期, 2022H2 环比改善》2023-03-14

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：北京市东城区永定门西滨河路8号院7楼中海地产广场东塔7层

邮编：100077

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