

2021年05月19日

亿玛在线：立足智慧营销，开拓智慧零售，2021Q1 归母净利润增长130%

■事件：2020年报及2021年一季报发布，公司2020年实现营业总收入27.96亿元，同比去年增长17.28%；实现归母净利润为7943.32万元，同比增长116.98%。2021年Q1公司营收6.24亿元（+45.65%），归母净利润1847.20万元（+130.00%）。

■立足智慧营销，开拓智慧零售，业绩持续上升：公司主要通过覆盖头部互联网媒体的“精准营销平台”与覆盖中长尾流量源的“效果营销网络”，为电商、教育、金融、品牌商家、游戏以及应用等新经济行业广告主提供智慧营销服务及解决方案。同时，顺应去中心化的分布式新零售大趋势，公司积极开展智慧零售服务及解决方案，连接、赋能、服务网红/社群等新媒体流量渠道与品牌商群体。2020年公司营收实现27.96亿元（+17.28%），归母净利润2020年实现7943.32万元（+116.98%），主要系业务规模增长、客户收入增加，同时加强对客户议价能力所致。2020年毛利率为7.83%（-0.55pcts），净利率为2.84%（+0.96pcts），盈利能力稳中有升。另外，公司获腾讯广告渠道生态合作部2020年上半年“金牌服务商”，斩获4席腾讯广告“百万账户PK赛”金奖，证券时报2020年“金翼奖”，挖贝网“年度数字营销领军企业”。

■丰富资源+技术营销能力+专业运营，构建精准营销平台竞争力：公司智慧营销业务主要分为两大块：精准营销（占比95.73%）和效果营销（占比4.20%）。精准营销依托AI智能引擎、大数据算法分析等技术，打造一站式全覆盖信息流营销平台，以直播、短视频等内容为教育、金融保险、电商、网服、应用等广告主提供智慧营销解决方案。公司精准营销平台“亿信推”通过与腾讯、字节跳动、快手、抖音等平台合作，流量全网覆盖，日均PV展现超过300亿，日广告点击峰值可达2000万；直播服务已对接国内超100个MCN机构，签约短视频演员数十位；短视频服务近100台专业设备，实景影棚超1000平，单周素材产出超1000个，素材点击率达5%以上。另外，公司全资子公司天津亿玛2021年3月与今日头条、360集团等一道被天津滨海高新区政府授予“2020年度现代服务企业10强”荣誉称号。2020年精准营销业务营收26.77亿元，同比增长30.59%。

■亿起发+艾得互动，构建效果营销，聚焦客户需求深度服务：效果营销平台由亿起发效果联盟、艾得互动共同组成。两大核心平台汇聚多元媒体、渠道以及互动场景，针对客户营销需求深度服务。其中，亿起发为国内知名的独立第三方效果营销联盟，服务天猫、京东等平台电商，阿迪达斯、耐克等品牌电商，美团、滴滴等o2o应用累计数千家，与互联网网站、应用、小程序、网红明星等全域流量合作；艾得互动是国内首批专业互动广告平台，为移动端App、Wap、公众号等流量提供高效变现方案，目前已对接数百知名广告主及超级APP。2020年效果营销业务营收1.17亿元，收入有下降，主要系亿起发和互动广告业务规模减小。

■“好货+智选”差异化竞争，打造智能零售解决方案：亿玛智慧零售业务始于2019年，致力打造领先S2B电商服务平台——“好货兴选”，产品与服务包

新三板策略事件点评

证券研究报告

诸海滨

分析师

SAC执业证书编号：S1450511020005

zhuhb@essence.com.cn

021-35082086

相关报告

碳纤维：十年磨一剑，高性能材料国产替代持续推进 2021-05-16
智新电子：深耕连接器 15载，消费电子+汽车双引擎驱动 2021-05-14
解析海外标杆Shopify，看电商SaaS行业风起云涌 2021-05-13
金海股份：背靠三峡集团，立足风电机组支承结构，净利润、现金流向好 2021-05-12
IPO观察：原新三板企业中际联合上市，转板收益355%.docx 2021-05-11

括：“好货兴选”智能选品平台、“好货云店”一键开店SaaS工具、品牌商“新媒体电商”代运营、达人直播带货代运营和C2M供应链定制服务。好货兴选平台是智慧零售解决方案的重要组成部分，平台背靠亿玛在AI、大数据、云计算等方面的技术积累，一头连接众多品牌商，同时整合优质源头供应链资源（平台三级货品矩阵，已拥有超百家热门品牌，超千家优质品牌商家及5万家主类目商户），另一头连接全网具有流量能力的网红/社群等新媒体B端用户（抖音等2万+达人用户，盒马鲜生等200+社群私域平台，3000家公众号媒体），形成“好货+智选”的差异化竞争优势，提供智能供应链赋能服务。

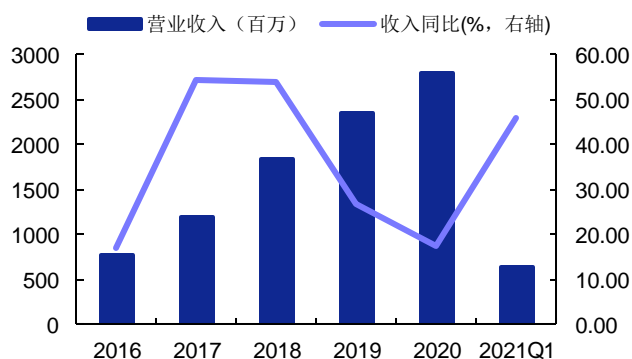
■**投资建议：**随着短视频与社交全面融合，小程序生态推动小程序与快应用新媒体崛起，90后、00后成为主流的互联网消费用户群体，互联网网络广告呈现内容个性化、碎片化、互动化、场景化等趋势。作为国内少数覆盖互联网广告效果营销全产业链的公司之一，或有望随着行业顺势发展。目前公司最新市值为7.5亿元，对应pe（ttm）为8.4x。建议关注。

■**风险提示：**市场竞争风险、应收账款金额较高且占比较大的风险、信息收集和使用合规性及数据泄露的风险

图表目录

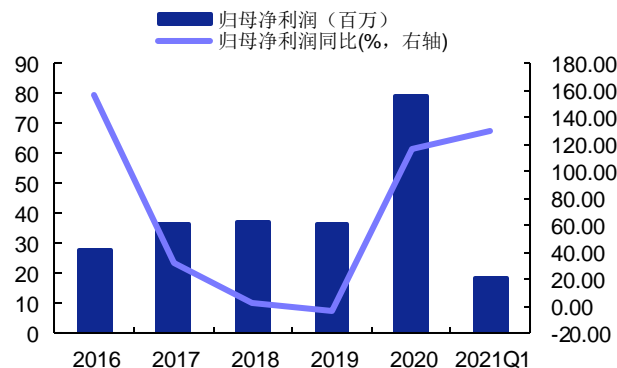
图 1: 亿玛在线营收及增速.....	4
图 2: 亿玛在线归母净利润及增速.....	4
图 3: 亿玛在线研发费用率.....	4
图 4: 亿玛在线盈利能力.....	4
图 5: 亿玛在线经营性现金流净额.....	4
图 6: 亿玛在线期间费用率.....	4

图 1：亿玛在线营收及增速



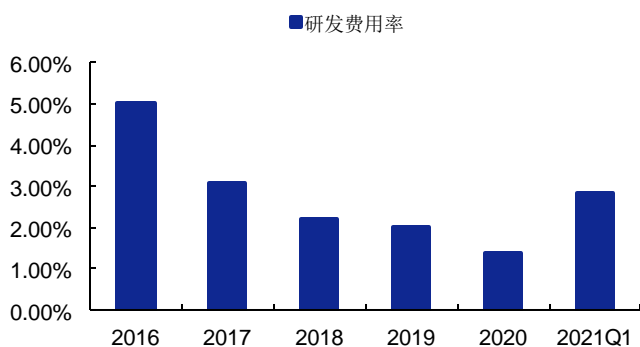
资料来源：wind，安信证券研究中心

图 2：亿玛在线归母净利润及增速



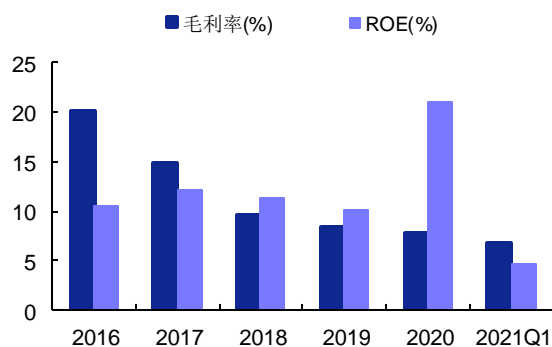
资料来源：wind，安信证券研究中心

图 3：亿玛在线研发费用率



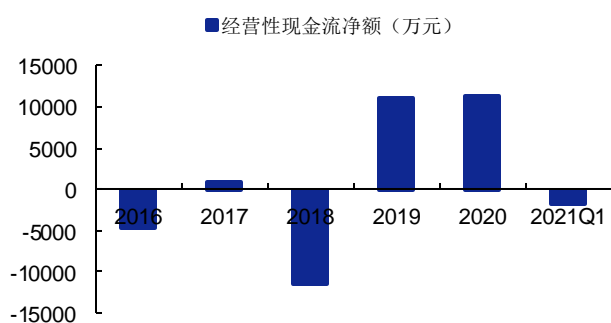
资料来源：wind，安信证券研究中心

图 4：亿玛在线盈利能力



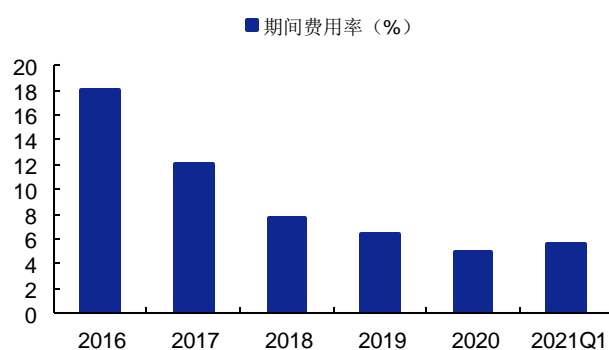
资料来源：wind，安信证券研究中心

图 5：亿玛在线经营性现金流净额



资料来源：wind，安信证券研究中心

图 6：亿玛在线期间费用率



资料来源：wind，安信证券研究中心

■ 分析师声明

诸海滨声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	潘艳	上海区域销售负责人	18930060852	panyan@essence.com.cn
	侯海霞	上海区域销售总监	13391113930	houhx@essence.com.cn
	朱贤	上海区域销售总监	13901836709	zhuxian@essence.com.cn
	李栋	上海区域高级销售副总监	13917882257	lidong1@essence.com.cn
	刘恭懿	上海区域销售副总监	13916816630	liugy@essence.com.cn
	苏梦	上海区域销售经理	13162829753	sumeng@essence.com.cn
	秦紫涵	上海区域销售经理	15801869965	qinzh1@essence.com.cn
	陈盈怡	上海区域销售经理	13817674050	chenyy6@essence.com.cn
	徐逸岑	上海区域销售经理	18019221980	xuyc@essence.com.cn
北京联系人	张莹	北京区域销售负责人	13901255777	zhangying1@essence.com.cn
	张杨	北京区域销售副总监	15801879050	zhangyang4@essence.com.cn
	温鹏	北京区域销售副总监	13811978042	wenpeng@essence.com.cn
	刘晓萱	北京区域销售副总监	18511841987	liuxx1@essence.com.cn
	王帅	北京区域销售经理	13581778515	wangshuai1@essence.com.cn
	游倬源	北京区域销售经理	010-83321501	youzy1@essence.com.cn
	侯宇彤	北京区域销售经理	18210869281	houyt1@essence.com.cn
深圳联系人	张秀红	深圳基金组销售负责人	0755-82798036	zhangxh1@essence.com.cn
	胡珍	深圳基金组高级销售副总监	13631620111	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	深圳基金组销售副总监	18926033448	fanhq@essence.com.cn
	聂欣	深圳基金组销售经理	13540211209	niexin1@essence.com.cn
	杨萍	深圳基金组销售经理	0755-82544825	yangping1@essence.com.cn
	黄秋琪	深圳基金组销售经理	13699750501	huangqq@essence.com.cn
	喻聪	深圳基金组销售经理	18503038620	yucong@essence.com.cn
	马田田	深圳基金组销售经理	18318054097	matt@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址：深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编：518026

上海市

地址：上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编：200080

北京市

地址：北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编：100034