

智度股份 (000676)

“Meta 彼岸”生态优化迭代，更多应用场景落地

报告摘要

◆ **事件：**近日，潮州市工信局与智度集团携手打造的潮州工艺美术元宇宙精品馆正式在“Meta 彼岸”APP 上线，成为国内首个“元宇宙”地方工艺美术馆。此举旨在推动落实潮州工艺美术“互联网+”行动计划，加速布局元宇宙艺术新赛道，共同推动新一代元宇宙技术与实体经济深度融合。

◆ **打造国内首个艺术元宇宙社区，持续解锁权益共建艺术新生态。**

- ① **定位：**国内首家艺术元宇宙社区“Meta 彼岸”由公司与智度集团有限公司、国光电器股份有限公司共同打造，旨在运用数字技术实现线上与线下虚实场景融合，以虚拟现实终端为入口，提供丰富的创作工具和展现方式，打造不同主题、不同风格艺术作品的虚拟展览，给用户带来沉浸式互动的艺术社交体验；
- ② **功能：**发行基于区块链技术的数字藏品、提供知名艺术家作品展览、在线社交互动、沉浸式观感体验等服务；
- ③ **产品：**目前已在 PICO VR、爱奇艺·奇遇 VR 和 Android 手机端上线，已推出“听黄河涛声-徐惠君”、“走一走，停！-段革新”、“三七互娱游戏艺术馆”三座元宇宙艺术展馆，策划举办“光之间”、“浮空城”、“夏宫”等艺术展；已推出国内首个元宇宙地方工艺美术馆，借助数字技术推广潮州工艺美术藏品，不定期举办线上工艺美术展览。

◆ **推进传统文化的数字化探索，践行国家文化数字化战略方向。**

5月22日，中办和国办联合印发了《关于推进实施国家文化数字化战略的意见》，明确到“十四五”时期末，基本建成文化数字化基础设施和服务平台，形成线上线下融合互动、立体覆盖的文化服务供给体系，发展数字化文化消费新场景，两办发文的高级别彰显推进国家文化数字化战略的重要性和迫切性，公司的“资源积累+技术沉淀+管理经验”优势合力构筑公司的竞争壁垒。

投资评级

买入
维持评级

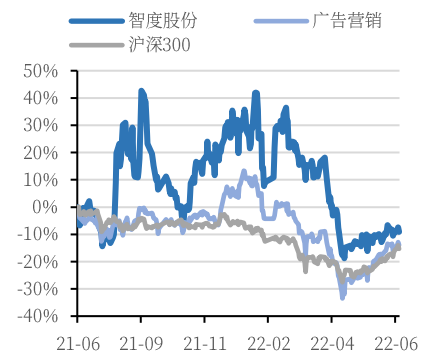
2022年06月29日

收盘价(元): 5.52

公司基本数据

总股本(百万股)	1,276.51
总市值(百万元)	7,046.32
流通股本(百万股)	1,193.72
流通市值(百万元)	6,589.34
12月最高/最低价(元)	9.20/4.84
资产负债率(%)	20.17
每股净资产(元)	3.03
市盈率 PE	52.78
市净率 PB	1.83
净资产收益率(%)	3.47

股价走势图



作者

裴伊凡 分析师
SAC 执业证书: S0640516120002
联系电话: 13811172616
邮箱: peiyf@avicsec.com

相关研究报告

公司深度:《智度股份 (000676.SZ): 传统主营业务绽放新活力, 新兴业务挺进元宇宙》- 2021.12.21

◆ 投资建议:

公司通过收缩数字营销业务中毛利率较低的实效营销和信息流业务,不断优化营收结构提升整体毛利率,借助国光电器在 VR 设备产业链中的硬件优势,结合公司在品牌营销、区块链、游戏开发等领域的经验,有望在“Meta 彼岸”社区实现更多的商业化创新。我们预计 22-24 年公司归母净利润分别为 2.07/2.48/2.84 亿元, EPS 分别为 0.16/0.19/0.22 元,对应 PE 分别为 34/28/25 倍,维持“买入”评级。

◆ 风险提示:

全球疫情反复、行业竞争加剧、新业务不及预期

财务数据与估值	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入 (百万元)	10716.33	5682.09	4612.48	4169.28	4029.64
增长率 (%)	-1.26	-46.98	-18.82	-9.61	-3.35
归母净利润 (百万元)	-2901.65	133.49	207.07	248.32	283.99
增长率 (%)	-568.24	104.60	55.12	19.92	14.36
毛利率 (%)	4.01	11.27	17.92	20.28	21.46
每股收益 (元)	-2.27	0.10	0.16	0.19	0.22
市盈率 PE	-2.43	52.78	34.03	28.38	24.81
市净率 PB	1.89	1.83	1.74	1.64	1.54
净资产收益率 ROE (%)	-78.03	3.47	5.10	5.77	6.19

资料来源:同花顺,中航证券研究所

财务报表与财务指标
利润表(百万元)

	2021E	2022E	2023E	2024E
营业收入	5,682.09	4,612.48	4,169.28	4,029.64
减: 营业成本	5,041.67	3,786.11	3,323.71	3,164.96
税金及附加	7.60	5.51	4.98	4.81
主营业务利润	632.82	820.87	840.59	859.87
减: 销售费用	188.76	184.50	187.62	173.27
管理费用	206.74	193.72	191.79	181.33
研发费用	117.32	115.31	116.74	120.89
财务费用	32.66	4.37	-4.35	-5.82
经营性利润	87.35	322.96	348.79	390.18
加: 资产减值损失	-29.49	-23.06	-20.85	-20.15
信用减值损失	-130.47	-136.29	-123.19	-119.07
其他经营损益	92.43	50.90	50.90	50.90
投资收益	52.16	-21.76	-20.46	-19.76
公允价值变动损益	14.06	10.00	10.00	0.00
资产处置收益	1.38	5.88	5.88	5.88
其他收益	45.70	59.99	59.99	59.99
营业利润	133.11	268.62	311.05	347.96
加: 其他非经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00
营业外收入	2.14	2.21	2.21	2.21
减: 营业外支出	20.12	60.39	60.39	60.39
利润总额	115.13	210.44	252.87	289.78
减: 所得税	-12.41	0.00	0.00	0.00
净利润	127.54	210.44	252.87	289.78
减: 少数股东损益	-5.95	3.37	4.55	5.80
归属母公司股东净利润	133.49	207.07	248.32	283.99

资产负债表(百万元)

	2021E	2022E	2023E	2024E
货币资金	997.62	1,282.07	1,597.11	1,906.96
交易性金融资产	0.69	0.69	0.69	0.69
应收票据	99.93	35.32	31.93	30.86
应收账款	976.57	824.68	745.44	720.47
预付账款	61.49	124.13	112.21	108.45
其他应收款	168.00	128.03	115.73	111.85
存货	43.91	11.22	9.85	9.38
其他流动资产	697.82	341.49	308.68	298.34
长期股权投资	937.52	957.83	979.44	1,001.74
金融资产投资	210.63	210.63	210.63	210.63
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产和在建工程	49.28	41.56	33.84	26.12
无形资产和开发支出	772.65	746.19	719.72	693.25
其他非流动资产	67.55	78.75	78.01	78.01
资产总计	5,083.66	4,782.58	4,943.26	5,196.75
短期借款	333.59	0.00	0.00	0.00
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00	0.00
应付票据	0.00	0.00	0.00	0.00
应付账款	270.90	301.01	264.25	251.63
预收账款	0.00	34.92	31.56	30.51
合同负债	106.40	92.63	83.73	80.92
其他应付款	235.76	214.10	187.95	178.97
长期借款	27.06	18.30	10.21	2.86
其他负债	297.31	98.54	89.60	86.11
负债合计	1,271.02	759.49	667.30	631.00
股本	1,276.51	1,276.51	1,276.51	1,276.51
资本公积	3,656.32	3,656.32	3,656.32	3,656.32
留存收益	-1,081.92	-874.85	-626.52	-342.53
归属母公司股东权益	3,850.91	4,057.98	4,306.30	4,590.29
少数股东权益	-38.26	-34.89	-30.34	-24.55
股东权益合计	3,812.65	4,023.09	4,275.96	4,565.74
负债和股东权益合计	5,083.66	4,782.58	4,943.26	5,196.75

现金流量表(百万元)

	2021E	2022E	2023E	2024E
经营性现金净流量	181.44	659.53	347.57	350.64
投资性现金净流量	28.40	-28.37	-28.78	-39.25
筹资性现金净流量	-556.86	-346.72	-3.74	-1.54
现金流量净额	-337.48	284.45	315.04	309.85

资料来源: 同花顺, 中航证券研究所

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券社服团队: 以基本面研究为核心, 立足产业前沿, 全球视野对比, 深度跟踪元宇宙、餐饮旅游、免税、医美、珠宝、教育等行业, 把脉最新消费趋势, 以敏锐嗅觉挖掘价值牛股。

销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 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。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637