



2016年05月20日

## 首次覆盖

分析师：付立春

执业编号：S0300515120001

电话：010-84938897

邮箱：fulichun@lxsec.com

研究助理：王瑛

电话：010-64408918

邮箱：Wangying\_bf@lxsec.com

## 联讯新三板传媒行业研究组之大营销行业深度调研纪要（七）

## 众引传播（833402）：深耕母婴消费领域，外延式扩张

## 投资要点

“酒香也怕巷子深”，在这个网红当道，人人都是自媒体的互联网时代，在这个BAT看似垄断互联网流量，但是依然有星星之火可成燎原之势的时代，传播渠道，营销方式和技术都在发生着巨大的变化，联讯证券新三板研究院传媒互联网行业组2016年第二季度展开新三板大营销行业的深度调研和研究，为大家带来行业一手资料，并且提供公司和行业深度分析，欢迎各位投资者和企业与我们联系交流。

2016年4月19日下午我们对众引传播董秘刘卓先生进行了独家调研

## 公司介绍：

众引传播是一家为品牌广告主提供数字营销为主的大数据整合营销公司，从2011年公司开展数字营销业务以来，近年来数字营销在其收入中所占比例逐年攀升，数字营销服务内容包括公众号运营，微博运营，KOL内容分发，电商CRM管理系统，H5传播路径追踪等等；公司2012年拓展了O2O整合营销业务，并且于2014年设立关联基金，开展投资并购业务，助力公司外延式扩展。公司总结多年消费行业营销经验，已经发布了《乡镇营销白皮书》，《校园营销白皮书》，《母婴营销白皮书》三本白皮书。

## 行业介绍：

数字营销行业每年增速超过30%

## 客户情况：

公司深耕母婴等大消费领域，精确了解广告主和消费者的双重需求。下游客户以大消费类客户为主，客户的抗风险能力相对较强，呈现弱周期性特征，客户预算和需求逆势增长；

公司在母婴、快消的垂直领域深耕，积累了大量的客户行为数据和深度营销经验，建立了一定的行业壁垒；

公司注重对客户的长期服务，客户流失率较低；

目前公司拥有超过100家以上优质客户。



### 公司财务情况:

公司 2015 年度净利润同比增长超过 300%

### 外延性扩张战略:

对于服务 B 端客户的广告营销公司来说, 实现企业整体的增长有一个不可缺少的手段, 即通过并购来增强自身的实力, 弥补弱势业务, 比如国外营销巨头 **Omnicom** 从成立到现在共经历 **88** 次并购, **WPP** 从成立到现在共经历 **292** 次并购。

公司拥有关联基金, 在营销产业链上、营销技术上深度布局对外投资近 20 家企业, 布局营销生态圈, 大数据整合营销行业呈现集中度低, 技术更新快的特点, 公司依靠自身的对外投资和基金对外投资可以在行业布局上占据先机, 通过预培养加兼并收购等方式有效发挥并购的优势, 克服并购本身因为信息不对称带来的风险, 从而做大做强; 公司的管理团队有团队有多年的成功的对外投资和兼并收购经验。

### 公司管理团队稳定:

公司创始人均毕业自复旦大学, 高管也大多出自国内外著名高等学府, 合作时间超过 20 年, 团队稳定。

董事长朱海彤先生先后就职于安海斯布希、LG 创投、亚商资本, 主导安海斯布希收购哈尔滨啤酒、青岛啤酒, 投资北京创毅视讯、上海 PPS 网络电视、负责宁波美康等项目, 在资本市场有丰富的经验和人脉。

总经理茹炯和副总经理陈陶琦则在品牌公关, 营销服务等行业具有丰富的经验。



## 分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

## 股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

### 股票投资评级标准

买入：我们预计未来报告期内，个股涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来报告期内，个股涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来报告期内，个股涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，个股跌幅介于 5%与 15%之间；

卖出：我们预计未来报告期内，个股跌幅在 15%以上。

### 行业投资评级标准

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的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。