

传媒

元隆雅图：“大 IP+科技”战略助力科技营销，关注亚运会、大运会合作进展

证券研究报告

2023 年 06 月 21 日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

孔蓉

分析师

SAC 执业证书编号：S1110521020002
kongrong@tfzq.com

杨雨辰

分析师

SAC 执业证书编号：S1110521110001
yuchenyang@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《传媒-行业点评:视觉中国: AI 驱动下版权价值有望进一步释放, AIGC 产品或带来新增量》 2023-06-19
- 2 《传媒-行业点评:政策边际改善到文化繁荣发展, 有望开启新一轮传媒牛市》 2023-06-11
- 3 《传媒-行业点评:政策稳预期+科技周期下, 坚定看好传媒板块机会》 2023-06-05

特许纪念品业务助力公司成长，顶流 IP 产品化及运营能力有望持续验证

公司是成都大运会特许生产商及零售商、杭州亚运会特许零售商，公司开发了一系列特许产品，设计生产的“蓉宝”系列中的变脸盲盒深受消费者喜爱，推出后已收获一定热度。2022 年，公司充分把握北京冬奥会开幕后“冰墩墩”、“雪容融”等冬奥 IP 成为“顶流”的机会，凭借前期充分的冬奥产品设计开发积累和强大的供应链能力，设计生产了“冰墩墩”和“雪容融”系列产品，总收入破 11 亿。

“大 IP+科技战略”持续推进，虚拟人直播助力公司成长

IP 文创衍生品和 IP 电商方面，公司借助丰富的 IP 资源，在为 B 端企业客户提供 IP 联名礼赠品的同时，也在持续开发面向 C 端消费者的 IP 文创衍生品，同时不断加强 C 端的电商渠道建设。公司为签约的头部 IP 开展 C 端产品开发和零售渠道运营，包括卢浮宫 IP 文创衍生品的设计生产及其天猫官方旗舰店的代运营、京东环球旗舰店代运营、TEAM CHINA（中国国家队）文创产品设计生产及抖音自营旗舰店运营，NBA 文创产品开发及线上零售等。我们认为，B 端和 C 端打通是行业需求发展的趋势，通过 C 端产品开发和渠道建设，公司有望打通 2B+2C 循环模式，实现 B 端和 C 端业务的互相赋能。

元宇宙方面，根据公司 2022 年年报，元隆宇宙聚焦于虚拟 IP 孵化与应用等领域，已签约及合作 40 多位头、腰部虚拟人，并发布首个虚拟人与虚拟萌宠组合“嫦小月”&“作作兔”。公司以“数字资产”为核心，开展虚拟人直播代言、虚拟人数字藏品、虚拟人周边等应用探索，为品牌 and 用户提供虚实相生的营销场景。目前已跟行业多家头部元宇宙技术公司达成深度战略合作，元隆宇宙现已具备将 IP AI 化、商品化、商业化的能力。元隆宇宙子公司上海喔哇定位于数字藏品的开发和运营，利用数字藏品的资产价值、用户粘性和创意玩法，结合公司“虚实结合”的优势，为品牌客户提供数字藏品和实物礼赠品、品牌营销活动以及品牌产品相结合的整合营销方案，目前已有上海豫园、上汽大通、元气森林、戴尔外星人、VISA、美国运通、上海欢乐谷等多个品牌的成功案例。

持续进行 IT 系统建设投入，积极拥抱 AIGC 提升业务流程效率，推动产品创新

AIGC 目前已实现三个方向的应用：1) **AIGC+新媒体**：谦玛网络在新媒体营销服务 IT 系统——沃米平台中引入 AIGC 技术，自主开发 QMi 等工具，赋能文案及设计创意执行，提升创意产出效率。2) **AIGC+元宇宙**：公司掌握的 AIGC 图像工具可以为指定 IP 定制风格统一的系列形象，在 IP 衍生品设计和内容制作、元宇宙空间设计、数字藏品创作等方面有广泛应用场景。3) **AIGC+设计**：公司礼赠品创意设计团队自 2022 年起已在使用 AIGC 图像工具辅助创意设计工作，拓宽创意思路、提高工作效率。我们认为 AI 技术将对公司内部工作流程的降本增效、提升客户服务的效果方面起到较明显的积极作用。

风险提示：宏观经济恢复不及预期；公司业务拓展不及预期；行业竞争格局激化。

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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将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。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com