

“三胎”政策发布，利好公司发展

宝宝树集团 (01761.HK)

事件

中共中央政治局 5 月 31 日召开会议，听取“十四五”时期积极应对人口老龄化重大政策举措汇报，审议《关于优化生育政策促进人口长期均衡发展的决定》。会议强调，各级党委和政府要加强统筹规划、政策协调和工作落实，依法组织实施三孩生育政策，促进生育政策和相关经济社会政策配套衔接，健全重大经济社会政策人口影响评估机制。

简评

公司是国内母婴线上社区 APP 龙头，2020 年公司实现收入 2.12 亿元，2020 年宝宝树孕育 APP MAU 达到 1990 万人，同增 5.3%，在新生儿家庭的拦截率达到 64%，较去年提高 20 个百分点，成为最高新生儿拦截率平台，市场份额持续上升；平均社区问答回复时间 3min，用户活跃度较高。

逐步走出新冠疫情影响，2020H2 迅速恢复。受新冠疫情影响，2020H1 收入 9373 万元，同减 61.05%，2020H2 收入 1.19 亿元，同增 2.03%。分业务来看，2020H1 广告收入 7759 万元，同减 63.32%，H2 收入 1.11 亿元，同增 2.04%；2020H1 电商业务收入 1332 万元，同减 31.73%，H2 收入 658 万元，同增 143.70%。全年来看，2020 年广告收入 1.88 亿元，同减 41.16%，电商收入 1990 万元，同减 10.40%。

自助广告服务已成为公司增长新引擎。2020 年自助广告服务收入为 3585.2 万元，同增 136.3%，广告商数目达到 712 名，同增 361%，广告点击率倍升，每点击买值同增 73%。公司以领先技术为基础的服务可准确识别用户的孕育期、位置及兴趣，并让广告商投放不同形式的广告。

挖掘电商第二增长曲线，开拓 C2M 业务。2021 年初，公司重新开展 C2M 业务，并提供全面的母婴产品组合，双品牌策略并行，孺期+宝宝树专定，满足用户多样化需求，预期未来将成为公司电商发展新动力。

托育早教相关线下服务有望成为公司新的发力点。随着国家政策的不断鼓励与倾斜，托育&早教服务的需求有望持续提升，或将成为公司未来探索方向。维持“增持”评级。

风险提示：政策成效不及预期、业务开拓不及预期

维持

增持

叶乐

yele@csc.com.cn

-18521081258

SAC 执证编号：S1440519030001

SFC 中央编号：BOT812

发布日期：2021 年 06 月 01 日

当前股价：1.47 港元

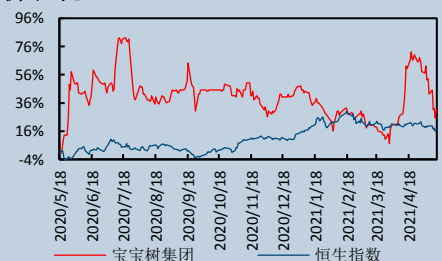
目标价格 6 个月：1.8 港元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
-19.14/-16.48	1.55/8.66	32.3/14.52
12 月最高/最低价 (港元)		1.94/0.98
总股本 (万股)		166,071.16
流通 H 股 (万股)		166,071.16
总市值 (亿港元)		21.76
流通市值 (亿港元)		21.76
近 3 月日均成交量 (万股)		101.27
主要股东		
复星		29.2%
王怀南		22.3%

股价表现



分析师介绍

叶乐：中信建投轻工纺织&教育行业首席分析师，复旦大学金融硕士专业毕业，2016年加入中信建投证券研究发展部，2017年“新财富”中小市值最佳分析师第3名团队核心成员，2019年“水晶球”中小市值入围，2020年“新财富”海外最佳分析师第5名。目前专注于轻工纺织、医美日化、教育人力资源、宠物等消费服务产业研究。联系方式：18521081258，yele@csc.com.cn

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现,也即报告发布日后的6个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准;新三板市场以三板成指为基准;香港市场以恒生指数作为基准;美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明:(i)以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法,使用合法合规的信息,独立、客观地出具本报告,结论不受任何第三方的授意或影响。(ii)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。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构(以下合称“中信建投”)制作,由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国(仅为本报告目的,不包括香港、澳门、台湾)提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格,本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

本报告由中信建投(国际)证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础,不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料,但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断,该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更,亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件,而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况,报告接收者应当独立评估本报告所含信息,基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策,中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保,亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内,中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益,也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点,分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系,分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可,任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容,亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有,违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 东城区朝内大街2号凯恒中心B座12层
 电话:(8610) 8513-0588
 联系人:李祉瑶
 邮箱:lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路528号南塔2106室
 电话:(8621) 6882-1600
 联系人:翁起帆
 邮箱:wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区益田路6003号荣超商务中心B座22层
 电话:(86755) 8252-1369
 联系人:曹莹
 邮箱:caoying@csc.com.cn

中信建投(国际)

香港
 中环交易广场2期18楼
 电话:(852) 3465-5600
 联系人:刘泓麟
 邮箱:charleneliu@csci.hk