

公司研究 | 公司点评 | 易点天下 (301171.SZ)

## 单三季度收入增长加速，AI 持续赋能业务

### 报告要点

易点天下发布 2024 三季报：公司 2024 年前三季度实现营收 17.54 亿，同比增长 10.75%，实现归母净利润 1.95 亿，同比增长 7.85%；其中 24Q3 实现营收 6.68 亿，同比增长 14.07%，实现归母净利润 6309 万，同比增长 2.81%。剔除汇兑损益和股权激励影响，2024 前三季度和单三季度归母净利润分别增长 34.86%和 26.56%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 0.25 元（含税）。看好 AIGC 和公司业务结合提质增效，维持“买入”评级。

### 分析师及联系人



高超

SAC: S0490516080001

SFC: BUX177

## 单三季度收入增长加速，AI 持续赋能业务

### 事件描述

易点天下发布 2024 三季报：公司 2024 年前三季度实现营收 17.54 亿，同比增长 10.75%，实现归母净利润 1.95 亿，同比增长 7.85%；其中 24Q3 实现营收 6.68 亿，同比增长 14.07%，实现归母净利润 6309 万，同比增长 2.81%。剔除汇兑损益和股权激励影响，2024 前三季度和单三季度归母净利润分别增长 34.86%和 26.56%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 0.25 元（含税）。

### 事件评论

- 新客户开拓及深挖客户需求带动收入增长加速，结构变化影响毛利率。**根据 AppsFlyer 发布最新期《广告平台综合表现报告》，24 上半年多数媒体渠道重回增长，应用程序拉新广告支出同比增长 18%，前 20 名中接近 60%释放积极信号。在跨境电商、游戏出海两大板块保持持续增长的基础上，网文短剧出海、AI 应用出海，从“行业风口”转变为“规模式增长”，公司携手头部出海企业在“将蛋糕做的更大”的道路上探索出更多创新高效的商业发展路径。由于公司收入结构变化推动效果广告毛利率 24H1 同比降低 1.09pct 至 18.82%。
- 剔除股权激励和汇兑损益影响经营性业绩维持高增。**香港子公司离岸豁免冲减所得税推动 24 前三季度所得税费用较去年同期减少约 4900 万；单季度股权激励费用约 730w，剔除股权激励及汇兑损益归母净利润同增 26.56%。
- AI+BI+CI 出海全链路数字化解决方案持续赋能业务。**24 年 5 月，易点天下“AI+BI+CI”出海全链路解决方案正式发布，公司将 AI 技术更深入的应用到整个产品体系的前后端迭代与优化之中，在素材创意、投放管理、预算分配、效果数据四大环节的服务能力与协同能力进一步提升。AI 全链路解决方案先后入选了中国国际服务贸易交易会成果发布，并获得全球数字贸易博览会先锋奖，该解决方案为库迪咖啡拓展海外市场的实践案例也同时入选服贸会全球服务实践案例和数贸会数字贸易发展合作案例集。
- 公司完成 AI 化营销链路闭环，以 AI 驱动助力广告主提质增效。我们预计公司 24-25 年实现归属于母公司净利润分别为 2.62/3.38 亿元，对应 PE 分别为 37/28 倍，维持“买入”评级。

### 风险提示

- AI 技术发展不及预期风险；
- 国际贸易摩擦及国际形势变动风险。

### 公司基础数据

当前股价(元)	20.34
总股本(万股)	47,189
流通A股/B股(万股)	30,878/0
每股净资产(元)	7.47
近12月最高/最低价(元)	24.87/12.37

注：股价为 2024 年 10 月 28 日收盘价

### 市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

### 相关研究

- 《经营性业绩增长快速，AI 全链路业务赋能持续推进》2024-08-21
- 《经营性业绩增长稳健，加速全链路 AI 布局》2024-04-29
- 《剔除汇兑损益业绩环比持续改善，股权激励利好长期发展》2023-11-01

更多研报请访问  
长江研究小程序

## 风险提示

- 1、AI 技术发展不及预期风险。AIGC 新技术仍处于探索和发展期，技术和数据迭代速度存在不及预期风险，因此 AIGC 对广告行业赋能存在提升广告主体验不明显、提升广告主投放 ROI 不明显风险。
- 2、国际贸易摩擦及国际形势变动风险。若未来我国与公司经营区域的国家或地区之间发生重大贸易摩擦或争端或国际形势出现重大紧张局面，可能对公司经营业绩产生不利影响。



## 投资评级说明

**行业评级** 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

**公司评级** 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

**相关证券市场代表性指数说明：**A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

## 办公地址

### 上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层  
P.C / (200080)

### 武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼  
P.C / (430015)

### 北京

Add /西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层  
P.C / (100032)

### 深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼  
P.C / (518048)

## 分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

## 法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江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，经营证券业务许可证编号为：10060000。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的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。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的作者姓名旁。

## 其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。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。本公司已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，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。