

2024年11月05日

# 引力传媒 (603598.SH)

## 公司快报

传媒 | 互联网广告营销III

投资评级

**增持-A(维持)**

股价(2024-11-04)

14.28 元

### 交易数据

总市值(百万元)	3,833.65
流通市值(百万元)	3,825.08
总股本(百万股)	268.46
流通股本(百万股)	267.86
12个月价格区间	26.45/11.09

### 一年股价表现



资料来源: 聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	2.17	-3.94	31.6
绝对收益	0.35	12.62	41.67

分析师

倪爽

 SAC 执业证书编号: S0910523020003  
 nishuang@huajinsec.cn

### 相关报告

引力传媒: 构建全域媒体流量资源矩阵, 探寻智能化营销-华金证券-传媒-引力传媒-公司点评 2024.9.4

## 探寻内容营销模式, 科技赋能业务发展

### 投资要点

- ◆ **事件:** 2024年前三季度公司实现营业收入合计 44.33 亿, 同比增长 28.43%; 归母净利润 0.2 亿, 同比下降 44.59%。2024 年单第三季度实现营业收入 14.8 亿, 同比增长 26.74%。
- ◆ **探索短剧内容与营销模式, 深耕内容营销拓展业务边际。** 公司构建短剧业务体系, 为客户提供投前、投中到投后的全方位服务。布局多平台短剧业务, 依托公司的全链路整合能力均衡发展平台精品短剧、达人定制剧、小程序剧等多个赛道。推动手机淘宝、唯品会、美的、完美日记、碧然德、小度等多品牌合作短剧项目。在抖音发起的“火剧计划”中, 共同推出 7 部小程序短剧, 成为双十一期间下单量最多的代理商。同时, 公司入围天猫数字能力认证及 3C 数码行业认证生态伙伴名单, 将解锁天猫多项高阶产品功能, 为品牌数字化经营全面提速, 赋能客户生意全域增长。
- ◆ **核心业务持续发展, 智能营销再添助力。** 2024H1, 公司社交业务持续加速发展, 聚焦抖音星图和小红书两大核心社媒平台, 业务模式进一步迭代。“星图+”成果显著, 多触点客户数、业绩同比大幅增加, 形成行业标杆案例并实现引力内部赋能。公司自主研发的智能营销工具“核力星推”系统产品, 新增包括内容策略洞察、品牌热力榜、预算投放优化和视频内容解析能力等在内的多项功能, 帮助品牌实现更大的传播转化, 形成营销闭环, 同时大幅提高营销运营效率。
- ◆ **投资建议:** 全域全链路生态营销服务于内容创新持续推动公司发展。伴随短剧内容营销等新模式发展, 我们预测公司数字营销业务的毛利率有所改善且营收增速提升, 因此上调公司的业绩预测。预计公司 2024-2026 年归母净利润为 0.57/0.97/1.46 亿元; EPS 为 0.21/0.36/0.54 元; PE 为 67.6/39.5/26.2; 维持“增持-A”评级。
- ◆ **风险提示:** 创新业务发展不及预期、宏观经济下行、市场竞争加剧相关风险等。

### 财务数据与估值

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	4,333	4,738	5,934	8,252	10,280
YoY(%)	-21.2	9.3	25.2	39.1	24.6
归母净利润(百万元)	-100	48	57	97	146
YoY(%)	51.8	148.0	18.1	71.0	50.8
毛利率(%)	4.5	5.7	5.3	5.3	5.4
EPS(摊薄/元)	-0.37	0.18	0.21	0.36	0.54
ROE(%)	-68.8	24.4	22.4	27.7	29.4
P/E(倍)	-38.3	79.8	67.6	39.5	26.2
P/B(倍)	26.4	19.5	15.1	10.9	7.7
净利率(%)	-2.3	1.0	1.0	1.2	1.4

数据来源: 聚源、华金证券研究所



## 财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>流动资产</b>	1278	1107	1723	1921	2621	<b>营业收入</b>	4333	4738	5934	8252	10280
现金	313	323	647	809	771	营业成本	4136	4469	5619	7813	9728
应收票据及应收账款	702	553	690	686	1291	营业税金及附加	6	6	8	10	13
预付账款	202	149	291	321	441	营业费用	164	120	107	136	154
存货	0	0	0	0	0	管理费用	81	81	89	111	123
其他流动资产	61	81	96	106	117	研发费用	1	8	9	13	16
<b>非流动资产</b>	106	116	113	112	110	财务费用	10	11	7	13	20
长期投资	14	14	13	11	10	资产减值损失	-53	2	-18	-25	-31
固定资产	6	5	6	7	7	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
无形资产	6	5	3	2	1	投资净收益	-3	-0	-1	-1	-1
其他非流动资产	80	91	91	91	91	<b>营业利润</b>	-99	64	75	129	193
<b>资产总计</b>	1384	1222	1836	2033	2731	营业外收入	1	0	1	1	1
<b>流动负债</b>	1193	977	1540	1646	2204	营业外支出	0	1	1	1	1
短期借款	124	152	152	152	152	<b>利润总额</b>	-98	63	75	128	193
应付票据及应付账款	606	374	858	855	1278	所得税	2	15	18	31	46
其他流动负债	464	451	530	639	774	<b>税后利润</b>	-100	48	57	97	146
<b>非流动负债</b>	46	48	42	36	29	少数股东损益	-0	0	0	0	0
长期借款	40	30	23	18	11	<b>归属母公司净利润</b>	-100	48	57	97	146
其他非流动负债	6	18	18	18	18	EBITDA	-91	69	74	119	182
<b>负债合计</b>	1239	1025	1581	1682	2233	<b>主要财务比率</b>					
少数股东权益	0	-0	-0	-0	-0	会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
股本	268	268	268	268	268	<b>成长能力</b>					
资本公积	4	4	4	4	4	营业收入(%)	-21.2	9.3	25.2	39.1	24.6
留存收益	-128	-80	-24	73	220	营业利润(%)	48.0	164.9	17.7	70.6	50.2
归属母公司股东权益	145	197	254	351	498	归属于母公司净利润(%)	51.8	148.0	18.1	71.0	50.8
<b>负债和股东权益</b>	1384	1222	1836	2033	2731	<b>获利能力</b>					
						毛利率(%)	4.5	5.7	5.3	5.3	5.4
						净利率(%)	-2.3	1.0	1.0	1.2	1.4
						ROE(%)	-68.8	24.4	22.4	27.7	29.4
						ROIC(%)	-24.1	10.1	12.0	16.4	20.0
						<b>偿债能力</b>					
						资产负债率(%)	89.5	83.9	86.1	82.7	81.8
						流动比率	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2
						速动比率	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0
						<b>营运能力</b>					
						总资产周转率	2.8	3.6	3.9	4.3	4.3
						应收账款周转率	4.9	7.6	9.6	12.0	10.4
						应付账款周转率	5.6	9.1	9.1	9.1	9.1
						<b>估值比率</b>					
						P/E	-38.3	79.8	67.6	39.5	26.2
						P/B	26.4	19.5	15.1	10.9	7.7
						EV/EBITDA	-41.6	55.0	45.7	27.0	17.8

  

现金流量表(百万元)					
会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>经营活动现金流</b>	122	21	431	184	-9
净利润	-100	48	57	97	146
折旧摊销	6	4	4	3	3
财务费用	10	11	7	13	20
投资损失	3	0	1	1	1
营运资金变动	134	-61	362	70	-180
其他经营现金流	68	19	0	0	0
<b>投资活动现金流</b>	-2	-2	-2	-4	-3
<b>筹资活动现金流</b>	-19	-9	-105	-19	-26
<b>每股指标(元)</b>					
每股收益(最新摊薄)	-0.37	0.18	0.21	0.36	0.54
每股经营现金流(最新摊薄)	0.45	0.08	1.61	0.69	-0.03
每股净资产(最新摊薄)	0.54	0.73	0.95	1.31	1.85

资料来源: 聚源、华金证券研究所

## 公司评级体系

### 收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

### 风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

倪爽声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：[www.huajinsec.cn](http://www.huajinsec.cn)