

24 年报&1Q25 点评：持续赋能中国 企业出海需求

核心观点

公司连续两个季度收入端表现亮眼。24 年四季度和 25 年一季度分别实现收入 7.93 亿元和 9.29 亿元，同比增长 41.67% 和 93.18%。在收入绝对值和增速两个维度上，这两个季度的表现均创 22 年以来同季度的新高。

公司帮助中国出海企业全球投放，并不只有美国市场。24 年电商基本盘稳固，其他行业广告同比增长 23%，协助库迪、Reelshort、智谱等新消费、短剧和 AI 客户出海。看好公司今年在全球其他市场的带动下，持续获得高增长。

程序化广告业务同样有望实现高增。公司是少数深耕电商投放的程序化广告公司，目前程序化平台 zMaticoo 已接入大量中长尾媒体，SDK 在安全性、用户规模等方面获得 Google Play 的背书。

事件

公司 2024 年实现收入 25.47 亿元，同比增长 18.83%；归母净利润 2.32 亿元，同比增长 6.81%；扣非归母净利润 2.17 亿元，同比增长 30.10%。其中四季度收入 7.93 亿元，同比增长 41.67%；归母净利润 0.37 亿元，同比增长 1.64%；扣非归母净利润 0.32 亿元，同比增长 305.08%。

2025 年一季度实现收入 9.29 亿元，同比增长 93.18%；归母净利润 0.56 亿元，同比增长 11.67%；扣非归母净利润 0.61 亿元，同比增长 30.78%。

易点天下 (301171.SZ)

维持

买入

杨艾莉

yangaili@csc.com.cn

010-56135145

SAC 编号:S1440519060002

SFC 编号:BQI330

杨晓玮

yangxiaowei@csc.com.cn

010-56135147

SAC 编号:S1440523110001

发布日期：2025 年 04 月 30 日

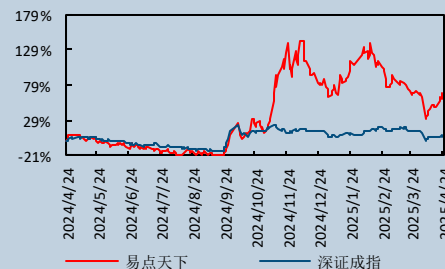
当前股价：25.97 元

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
-3.37/-1.36	-15.40/-17.47	74.41/65.30
12 月最高/最低价 (元)		38.50/12.60
总股本 (万股)		47,188.59
流通 A 股 (万股)		30,877.50
总市值 (亿元)		125.76
流通市值 (亿元)		82.29
近 3 月日均成交量 (万)		3095.64
主要股东		
邹小武		25.35%

股价表现



相关研究报告

【中信建投传媒】易点天下 (301171):3Q24 点评：业绩增速稳健，持续受益出海和 AI

重要财务指标

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	2,143.32	2,546.81	3,872.48	4,952.09	6,026.34
YoY(%)	-7.04	18.83	52.05	27.88	21.69
净利润(百万元)	217.04	231.83	283.84	357.80	444.19
YoY(%)	-17.20	6.81	22.44	26.06	24.14
毛利率(%)	24.36	18.58	17.08	18.07	18.37
净利率(%)	10.13	9.10	7.33	7.23	7.37
ROE(%)	6.40	6.50	7.44	8.66	9.81
EPS(摊薄/元)	0.46	0.49	0.60	0.76	0.94
P/E(倍)	56.46	52.86	43.18	34.25	27.59
P/B(倍)	3.61	3.44	3.21	2.97	2.71

资料来源: iFinD, 中信建投证券

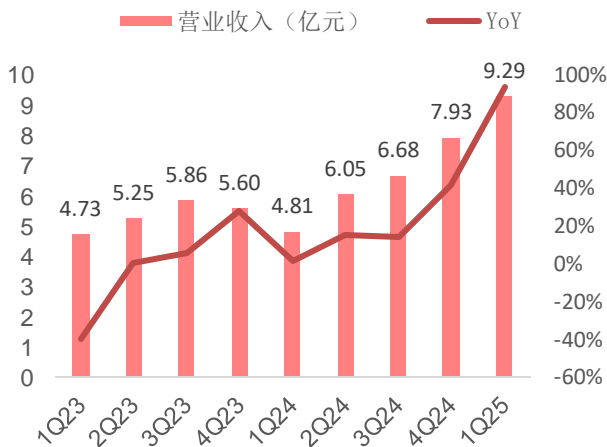
简评

1、收入端：一季度收入增速超 90%，非美地区投放和程序化广告驱动增长

收入增速亮眼。24 年四季度实现收入 7.93 亿元，同比增长 41.67%；25 年一季度实现收入 9.29 亿元，同比增长 93.18%。这两个季度的收入规模和增速，均创下 2022 年以来同季度的最高纪录。据七麦数据，一季度阿里速卖通、Shein、Temu 三大跨境电商 App 在英国、法国、西班牙、沙特、阿联酋等欧洲、中东国家的 iOS 应用免费榜排名，普遍处于稳中有升的态势，一定程度上反映公司大客户在非美地区的投放较为积极。

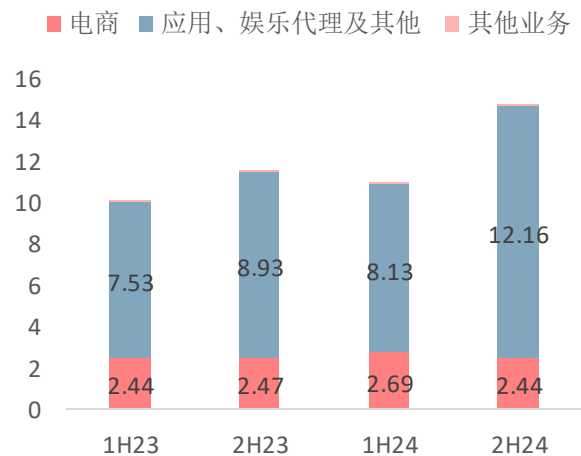
分行业看，电商基本盘稳固，其他行业广告增速高。24 年电商行业广告收入 5.13 亿元，同比增长 4.43%，公司持续服务阿里巴巴、Temu、SHEIN 等头部电商客户出海。应用、娱乐代理及其他行业广告收入 20.29 亿元，同比增长 23.31%，主要受益于短剧、AI 应用等产品出海高景气。24 年公司为包括库迪咖啡、霸王茶姬、乐歌、Reelshort、POPAI、Genspark 等新消费、短剧与 AI 应用客户成功拓展海外市场，也为阿里、华为、腾讯、火山、智谱、DeepSeek 等公有云和大模型厂商提供海外营销服务。

图表1： 公司各季度收入增速



资料来源：公司公告，中信建投

图表2： 公司营业收入拆分 (亿元)



资料来源：公司公告，中信建投

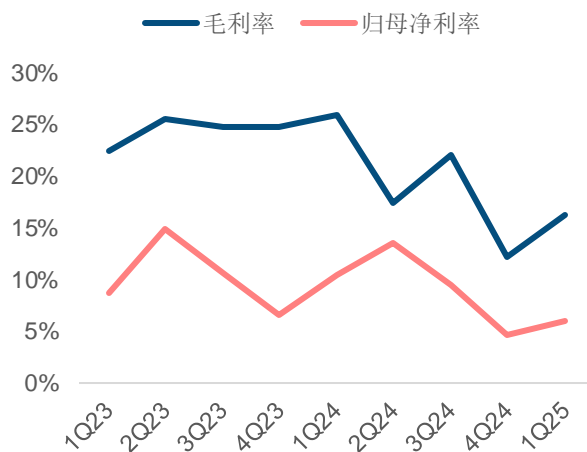
2、利润端：毛利率略有波动，期间费用控制较好

归母净利润 24 年四季度为 0.37 亿元，同比增长 1.64%；25 年一季度为 0.56 亿元，同比增长 11.67%。利润端增速均低于收入端，主要是因为近两个季度归母净利率分别为 4.65% 和 6.02%，同比下降 1.83pct 和 4.39pct。具体来看：

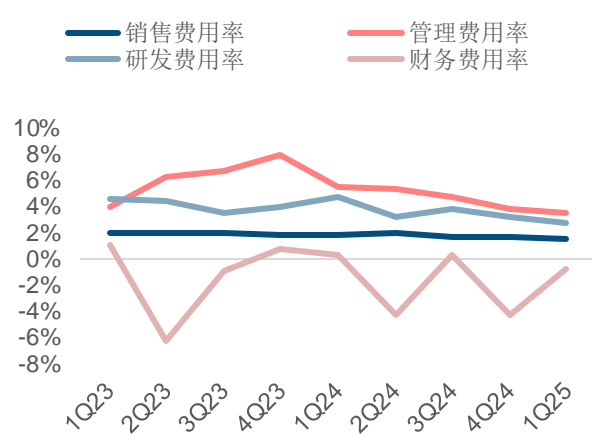
- ✓ **毛利率略有波动。** 24 年四季度和 25 年一季度毛利率分别为 12.18% 和 16.13%，分别同比下降 12.54pct 和 9.75pct。
- ✓ **期间费用控制较好。** 24 年四季度期间费用率合计 4.37%，同比下降 9.91pct，其中管理和财务费用率分别同比下降 4.03pct 和 4.98pct，后者预计是汇兑收益和利息收入较多。25 年一季度期间费用率合计

6.69%，同比下降 5.30pct，其中管理和研发费用率均同比下降 2pct 左右，主要是收入规模增加。

扣非增速显著高于归母净利润增速，主要是非经营性因素的扰动。24 年四季度扣非归母净利润同比增长 305.08%，高于归母净利润的增速 1.64%，主要是 23 年四季度的非经常性损益中有 3113 万的政府补助（24 年同期仅 815 万），导致 23 年四季度基数较低。25 年一季度增速同样较高，主要受金融资产公允价值变动和处置损益的影响。25 年一季度该项为-936 万，去年同期为+345 万，均计入非经常性损益。

图表3： 公司各季度毛利率和归母净利率变化


资料来源：公司公告，中信建投

图表4： 公司各期间费用率控制较好


资料来源：公司公告，中信建投

易点与 Applovin 达成深度合作。公司成为 Applovin 在大中华区的首家电商一级代理公司。易点在电商积累的丰富交易数据、用户媒体标签，结合 Applovin 的优势算法，可以共同获取更多电商的营销预算。同时公司和 Applovin 旗下的数据分析平台 Adjust 达成战略合作意向。

投资建议：我们预计 2025-2027 年公司营业收入为 38.72、49.52、60.26 亿元，同比增长 52.05%、27.88%、21.69%；归母净利润为 2.84、3.58、4.44 亿元，同比增长 22.44%、26.06%、24.14%，2025 年 4 月 29 日收盘价对应 PE 为 43.2x、34.3x、27.6x，持续推荐，维持“买入”评级。

风险提示：AI 产品和服务的用户增长和付费率不及预期的风险、AI 产品和服务降本提效效果不及预期的风险、Bing 的流量和渠道价值增长不及预期的风险、新客户拓展不及预期的风险、生成式 AI 带来的数据安全风险、全球经济环境恶化风险、国内外互联网行业反垄断及监管风险、地缘政治导致客户出海困难的风险、竞争加剧风险、头部广告主预算缩减风险、品牌客户拓展不及预期的风险、跨境电商景气度下降风险、游戏出海景气度下降的风险、原材料及跨境物流成本上升风险、人才流失风险。

分析师介绍

杨艾莉

中信建投证券传媒互联网行业首席分析师，中国人民大学传播学硕士，曾任职于百度、新浪，担任商业分析师、战略分析师。2015年起，分别任职于中银国际证券、广发证券，担任传媒与互联网分析师、资深分析师。2019年4月加入中信建投证券研究发展部担任传媒互联网首席分析师。曾荣获 2024 年新浪财经金麒麟评选传媒行业菁英分析师第一名；2024 年 21 世纪金牌分析师评选传媒互联网行业第三名；2024 年 Wind 金牌分析师评选传媒行业第四名；2024 年证券时报·新财富杂志最佳分析师评选入围。

杨晓玮

中信建投证券传媒互联网行业研究员，上海交通大学金融硕士，主要研究游戏、XR、AI 应用、潮流玩具等

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。

在遵守适用的法律法规情况下,本报告亦可能由中信建投(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
 朝阳区景辉街16号院1号楼18层
 电话: (8610) 56135088
 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2103室
 电话: (8621) 6882-1600
 联系人: 翁起帆
 邮箱: wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼
 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