

公司研究 | 点评报告 | 易点天下 (301171.SZ)

电商类收入大幅增长，发布全自动 AI 广告投放系统

报告要点

公司公布 2025 半年报：2025 年上半年，公司实现营收 17.37 亿元，同比增长 59.95%，实现归母净利润 1.44 亿元，同比增长 8.81%；其中 2025Q2 实现营收 8.08 亿元，同比增长 33.52%，实现归母净利润 0.88 亿元，同比增长 7.06%。公司发布首个全球多渠道全托管 AI 广告投放系统 AdsGo.ai，实现“智能洞察-创意生成-自动投放-数据归因”的全链路营销 AI 自动化闭环。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



朱子愉

易点天下 (301171.SZ)

2025-08-21

电商类收入大幅增长，发布全自动 AI 广告投放系统

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

事件描述

公司公布 2025 半年报：2025 年上半年，公司实现营收 17.37 亿元，同比增长 59.95%，实现归母净利润 1.44 亿元，同比增长 8.81%；其中 2025Q2 实现营收 8.08 亿元，同比增长 33.52%，实现归母净利润 0.88 亿元，同比增长 7.06%。

事件评论

- **电商类客户收入大幅增长带动收入增长，高毛利程序化广告占比提升致 Q2 毛利率提升。** 25H1 电商类客户收入同比增长 102.22%，带动公司营收同比增长 59.95%，电商类客户收入占比提升 6.55pct 至 31.34%。由于高毛利的程序化广告占比提升，带动 25Q2 毛利率同比提升 2.26pct、环比提升 3.46pct 至 19.59%。
- **上年香港公司离岸豁免冲减所得税致所得税费用基期较低，拖累利润表现。** 上年香港公司离岸豁免冲减所得税致 25H1 公司所得税费用较去年同期增长 4556.05 万元。此外，汇兑损益与股份支付亦对利润端略有影响，剔除汇兑损益和股份支付，25H1 公司实现归母净利润 1.62 亿元，较去年同期增长 15.46%。
- **发布跨渠道全托管 AI 广告投放系统，打造全链路营销自动化闭环。** 25 年 7 月，公司发布首个全球多渠道全托管 AI 广告投放系统 AdsGo.ai。内测数据显示，AdsGo.ai 帮助初创期和成长型企业实现多样化广告策略，提升 5 倍投放效果、10 倍创意素材测试效率，节省 65% 广告营销人力成本；对比中级优化师，AdsGo.ai 的投放广告单次转化费用降低 26%，链接点击率提升 47%，放量效率提升 132%。同月，公司预发布 AI Drive 2.0 数智营销解决方案，以自研的 EC MCP Server 智能中枢为核心调度平台，通过 FunsData、KreadoAI、AdsGo.ai、Cycor 等核心产品矩阵，实现“智能洞察-创意生成-自动投放-数据归因”的全链路营销 AI 自动化闭环。
- **盈利预期：** 公司完成 AI 自动化营销链路闭环，以 AI 助力广告主提质增效，预计 2025、2026 年实现归母净利润 2.84/3.82 亿元，对应 PE 分别为 55.53/41.26X，维持“买入”评级。

风险提示

- 1、AI 技术发展不及预期风险；
- 2、国际贸易摩擦及国际形势变动风险。

请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	33.42
总股本(万股)	47,189
流通A股/B股(万股)	37,339/0
每股净资产(元)	7.76
近12月最高/最低价(元)	41.98/12.37

注：股价为 2025 年 8 月 19 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《收入增长持续加速，程序化广告赋能业务》
2025-04-29
- 《单三季度收入增长加速，AI 持续赋能业务》
2024-10-30
- 《经营性业绩增长快速，AI 全链路业务赋能持续推进》
2024-08-21

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。

财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	2547	2893	3131	3382	货币资金	2469	2521	3678	3537
营业成本	2074	2315	2463	2620	交易性金融资产	527	527	527	527
毛利	473	578	669	762	应收账款	801	1369	545	1240
%营业收入	19%	20%	21%	23%	存货	1	0	0	0
营业税金及附加	2	2	3	3	预付账款	88	42	37	31
%营业收入	0%	0%	0%	0%	其他流动资产	1497	1902	1234	1421
销售费用	44	51	52	51	流动资产合计	5382	6360	6020	6756
%营业收入	2%	2%	2%	2%	长期股权投资	81	81	81	81
管理费用	120	148	157	164	投资性房地产	0	0	0	0
%营业收入	5%	5%	5%	5%	固定资产合计	8	8	8	8
研发费用	91	109	114	118	无形资产	56	56	56	56
%营业收入	4%	4%	4%	4%	商誉	36	36	36	36
财务费用	-58	-29	-30	-29	递延所得税资产	51	51	51	51
%营业收入	-2%	-1%	-1%	-1%	其他非流动资产	158	126	133	138
加: 资产减值损失	0	0	0	0	资产总计	5771	6718	6385	7126
信用减值损失	-82	-67	-45	-35	短期贷款	512	512	512	512
公允价值变动收益	7	0	0	0	应付款项	430	599	85	527
投资收益	5	26	25	22	预收账款	0	0	0	0
营业利润	221	261	360	449	应付职工薪酬	40	35	31	29
%营业收入	9%	9%	11%	13%	应交税费	73	110	110	108
营业外收支	-1	0	0	0	其他流动负债	1095	1559	1367	1200
利润总额	220	261	360	449	流动负债合计	2149	2815	2104	2375
%营业收入	9%	9%	11%	13%	长期借款	0	0	0	0
所得税费用	-10	-20	-18	-21	应付债券	0	0	0	0
净利润	230	281	378	470	递延所得税负债	14	14	14	14
归属于母公司所有者的净利润	232	284	382	475	其他非流动负债	24	24	24	24
少数股东损益	-2	-3	-5	-6	负债合计	2188	2853	2143	2414
EPS (元)	0.49	0.60	0.81	1.01	归属于母公司所有者权益	3566	3850	4232	4707
					少数股东权益	18	15	10	5
现金流量表 (百万元)					股东权益	3584	3864	4242	4712
	2024A	2025E	2026E	2027E	负债及股东权益	5771	6718	6385	7126
经营活动现金流净额	473	27	1164	-139					
取得投资收益收回现金	9	26	25	22	基本指标				
长期股权投资	39	0	0	0		2024A	2025E	2026E	2027E
资本性支出	-8	-1	0	0	每股收益	0.49	0.60	0.81	1.01
其他	-139	0	-32	-25	每股经营现金流	1.00	0.06	2.47	-0.29
投资活动现金流净额	-99	25	-7	-3	市盈率	57.53	55.53	41.26	33.18
债券融资	0	0	0	0	市净率	3.73	4.10	3.73	3.35
股权融资	0	0	0	0	EV/EBITDA	65.22	40.48	31.99	27.30
银行贷款增加(减少)	412	0	0	0	总资产收益率	4.0%	4.2%	6.0%	6.7%
筹资成本	-76	0	0	0	净资产收益率	6.5%	7.4%	9.0%	10.1%
其他	-44	0	0	0	净利率	9.1%	9.8%	12.2%	14.1%
筹资活动现金流净额	292	0	0	0	资产负债率	37.9%	42.5%	33.6%	33.9%
现金净流量 (不含汇率变动影响)	666	52	1157	-142	总资产周转率	0.49	0.46	0.48	0.50

资料来源: 公司公告, 长江证券研究所

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 / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

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。