

2025 年 08 月 26 日

海看股份（301262.SZ）

主营业务稳健发展，新业务创新推进

投资要点

- ◆ **事件：**2025 年上半年公司实现营业收入 4.66 亿元，同比下降 4.57%；归母净利润 2.32 亿元，同比增长 4.45%。每 10 股派发现金红利 0.50 元（含税），不转增。
- ◆ **主营业务基本盘稳固发展，微短剧项目纵深推进。**2025 年上半年，公司山东 IPTV 基础业务有效用户规模约 1675.29 万户，覆盖人口超 4500 万，实现 IPTV 基础业务收入 39785.46 万元，基础业务有效用户达到 1675.29 万户，实现 IPTV 增值业务收入 5507.85 万元。公司签约投资横屏精品短剧 5 部、出海短剧 5 部、竖屏剧 87 部，总签约合同额超 2000 万元。截至 2025 年 7 月，公司运营的北方微短剧影视基地联动青岛多个优质拍摄场景，已服务拍摄微短剧 183 部，其中出海短剧 33 部，上线作品爆款率突破 30%。
- ◆ **重视研发投入与技术创新。**2025 年上半年，公司研发投入达 1801.60 万元。公司及下属子公司获得 83 项专利，其中发明专利 51 项，软件著作权 284 项。公司自研推出的内容创作一站式 SaaS 服务平台“海看 AIGC 智创平台”接入 DeepSeek，降低制作门槛和制作成本，上半年制作中华优秀传统文化典籍大系 170 部 AIGC 作品。
- ◆ **政策与市场双重驱动公司发展。**国家广播电视总局 2025 年 8 月印发实施《进一步丰富电视大屏内容 促进广播电视听内容供给的若干举措》，试点实行电视剧中插广告政策，收入或将增加，公司业绩有望提升。
- ◆ **投资建议：**良好区位优势 and 用户基础推动 IPTV 业务稳健发展，政策与创新业务驱动公司持续向好。预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 4.43/4.66/4.99 亿元；EPS 分别为 1.06/1.12/1.2 元/每股；PE 分别为 25.2/23.9/22.4 倍；维持“增持”评级。
- ◆ **风险提示：**产业政策不确定性、收入来源集中度高、宏观经济下行等风险。

财务数据与估值

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	992	979	1,060	1,146	1,224
YoY(%)	-2.8	-1.4	8.3	8.2	6.8
归母净利润(百万元)	410	400	443	466	499
YoY(%)	-1.0	-2.4	10.7	5.1	7.1
毛利率(%)	55.8	56.1	53.7	53.8	53.8
EPS(摊薄/元)	0.98	0.96	1.06	1.12	1.20
ROE(%)	12.0	10.8	10.7	10.2	9.9
P/E(倍)	27.2	27.9	25.2	23.9	22.4
P/B(倍)	3.3	3.0	2.7	2.4	2.2
净利率(%)	41.3	40.9	41.8	40.6	40.7

数据来源：聚源、华金证券研究所

公司快报

传媒 | 其他广告营销III

投资评级

增持(维持)

股价(2025-08-25)

26.74 元

交易数据	
总市值（百万元）	11,150.58
流通市值（百万元）	3,264.30
总股本（百万股）	417.00
流通股本（百万股）	122.08
12 个月价格区间	28.80/20.49



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-5.08	4.17	0.63
绝对收益	3.2	19.29	34.96

分析师

倪爽

SAC 执业证书编号：S0910523020003

nishuang@huajinsc.cn

报告联系人

王延森

wangyansen@huajinsc.cn

相关报告

海看股份：主业稳健发展，多次分红回馈股东-华金证券-传媒-海看股份-公司点评 2025.4.25

海看股份：主营业务稳定增长，拓展视听新生态-华金证券-传媒-海看股份-公司快报 2024.8.30

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	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	3679	4031	4494	4989	5488	营业收入	992	979	1060	1146	1224
现金	1213	1051	1660	1870	2528	营业成本	439	429	491	530	565
应收票据及应收账款	647	922	777	1061	902	营业税金及附加	5	7	8	8	9
预付账款	2	1	2	1	2	营业费用	15	18	21	22	22
存货	0	2	0	2	0	管理费用	65	56	60	64	67
其他流动资产	1816	2055	2055	2055	2056	研发费用	48	41	43	46	48
非流动资产	178	182	165	151	137	财务费用	-13	-21	-21	-23	-26
长期投资	18	18	22	27	31	资产减值损失	-3	-18	11	-4	-4
固定资产	104	107	94	80	66	公允价值变动收益	17	17	17	17	17
无形资产	25	22	20	17	14	投资净收益	25	28	28	28	28
其他非流动资产	31	34	30	27	26	营业利润	476	480	518	546	586
资产总计	3856	4213	4659	5140	5625	营业外收入	2	0	2	1	1
流动负债	422	486	510	550	568	营业外支出	2	14	4	5	6
短期借款	0	0	0	0	0	利润总额	477	466	516	542	581
应付票据及应付账款	293	375	389	437	443	所得税	67	66	73	76	82
其他流动负债	129	111	122	114	124	税后利润	410	400	443	466	499
非流动负债	5	17	17	17	17	少数股东损益	0	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0	0	归属母公司净利润	410	400	443	466	499
其他非流动负债	5	17	17	17	17	EBITDA	463	458	494	506	530
负债合计	427	503	527	567	585	主要财务比率					
少数股东权益	0	0	0	0	0	会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
股本	417	417	417	417	417	成长能力					
资本公积	1687	1687	1687	1687	1687	营业收入(%)	-2.8	-1.4	8.3	8.2	6.8
留存收益	1325	1606	2021	2451	2902	营业利润(%)	-1.0	0.8	7.9	5.4	7.2
归属母公司股东权益	3429	3710	4132	4572	5040	归属于母公司净利润(%)	-1.0	-2.4	10.7	5.1	7.1
负债和股东权益	3856	4213	4659	5140	5625	获利能力					
现金流量表(百万元)						毛利率(%)	55.8	56.1	53.7	53.8	53.8
会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	净利率(%)	41.3	40.9	41.8	40.6	40.7
经营活动现金流	389	171	565	170	620	ROE(%)	12.0	10.8	10.7	10.2	9.9
净利润	410	400	443	466	499	ROIC(%)	11.0	10.1	9.9	9.2	8.8
折旧摊销	23	23	19	17	15	偿债能力					
财务费用	-13	-21	-21	-23	-26	资产负债率(%)	11.1	11.9	11.3	11.0	10.4
投资损失	-25	-28	-28	-28	-28	流动比率	8.7	8.3	8.8	9.1	9.7
营运资金变动	-3	-232	169	-244	177	速动比率	8.7	8.3	8.8	9.1	9.7
其他经营现金流	-3	28	-17	-17	-17	营运能力					
投资活动现金流	-389	-213	43	43	43	总资产周转率	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
筹资活动现金流	810	-120	-0	-2	-6	应收账款周转率	1.6	1.2	1.2	1.2	1.2
每股指标(元)						应付账款周转率	1.5	1.3	1.3	1.3	1.3
每股收益(最新摊薄)	0.98	0.96	1.06	1.12	1.20	估值比率					
每股经营现金流(最新摊薄)	0.93	0.41	1.36	0.41	1.49	P/E	27.2	27.9	25.2	23.9	22.4
每股净资产(最新摊薄)	8.22	8.90	9.91	10.97	12.09	P/B	3.3	3.0	2.7	2.4	2.2
						EV/EBITDA	17.6	17.6	15.1	14.3	12.4

资料来源：聚源、华金证券研究所

投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：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，美股市场以标普 500 指数为基准。

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