

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(维持)

股价(2025-08-28)

17.78 元

交易数据

总市值(百万元)	4,773.27
流通市值(百万元)	4,762.60
总股本(百万股)	268.46
流通股本(百万股)	267.86
12个月价格区间	22.23/11.19

一年股价表现



资料来源: 聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-10.19	-5.96	28.22
绝对收益	-2.04	10.3	63.27

分析师

倪爽

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

报告联系人

王延森

wangyansen@huajinsec.com

相关报告

引力传媒: 营业收入创新高, AI 技术夯实营销生态-华金证券-传媒-引力传媒-公司点评 2025.5.10

引力传媒: 探寻内容营销模式, 科技赋能业务发展-华金证券-传媒-引力传媒-公司点评 2024.11.5

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

营业收入持续突破, AI 赋能全链路生态营销

投资要点

- ◆ **事件:** 2025 年上半年公司实现营业收入 45.42 亿元, 同比增长 53.84%; 归母净利润 0.16 亿元, 同比下降 10.76%。主要系新业务的快速增长导致毛利率有所下降。不分红, 不转增。
- ◆ **品效销数一体化营销, 助力业务实现确定性增长。** 品牌营销业务稳健增长, 伊利、美的等核心客户执行额贡献度稳步攀升, 腰尾部新增 37 个执行额超百万元的客户, 腾讯媒体的合作份额占比实现突破性提升; 社交营销业务前 5 大客户执行额在 2025 年上半年持续增长, 新增 1984 个客户, 小红书 FS (信息流+搜索) 业务同比增长超过 200%, 在巨量星图的执行额增速亦大幅领先于媒体大盘增速; 电商营销与运营业务在巨量千川的核心消耗量实现增长, 月均增速持续领先大盘, 公司在阿里妈妈的合作店铺数量增至 333 家, 同比增长 160 家。
- ◆ **出海与短剧创新业务齐发展, AI+应用推动企业降本增效。** 2025 年上半年, 公司出海业务呈现加速增长态势, 陆续承接 Vidu、XTOOL 等客户在欧美地区的新品上市推广, 并与越南国家电视台综艺 IP 《Gia Dinh HAHA》合作; 公司短剧相关营销业务实现千万级收入, 整体合作客户数量同比显著提升, 与伊利、美的、HBN 等消费行业头部品牌合作, 并拓展至豆包、闲鱼等互联网客户; 公司在 2025 年 3 月正式推出“九合创意” AIGC 创作平台, “核力星推”在 2025 年 6 月的使用人数较 2025 年 1 月实现 100% 的增长。公司计划在 2025 年增建大数据中心, 强化数据基建。
- ◆ **投资建议:** 公司业绩稳健增长并拓展创新业务, AI 技术应用促进公司降本增效提升竞争力。预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 0.64/1.26/1.72 亿元; EPS 分别为 0.24/0.47/0.64 元/每股; PE 分别为 74.9/37.9/27.8 倍; 维持“增持”评级。
- ◆ **风险提示:** 政策的不确定性、新业务拓展不达预期、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)	4,738	6,289	8,765	11,365	13,619
YoY(%)	9.3	32.7	39.4	29.7	19.8
归母净利润(百万元)	48	-18	64	126	172
YoY(%)	148.0	-137.7	452.1	97.3	36.5
毛利率(%)	5.7	3.7	3.8	4.0	3.9
EPS(摊薄/元)	0.18	-0.07	0.24	0.47	0.64
ROE(%)	24.4	-9.9	25.9	33.8	31.6
P/E(倍)	99.4	-263.6	74.9	37.9	27.8
P/B(倍)	24.2	26.1	19.4	12.8	8.8
净利率(%)	1.0	-0.3	0.7	1.1	1.3

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	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	1107	1298	1831	2241	2679	营业收入	4738	6289	8765	11365	13619
现金	323	252	373	487	606	营业成本	4469	6055	8429	10915	13085
应收票据及应收账款	553	770	1074	1318	1549	营业税金及附加	6	9	13	17	20
预付账款	149	189	282	329	404	营业费用	120	111	118	131	143
存货	0	0	0	0	0	管理费用	81	82	88	91	95
其他流动资产	81	86	101	108	120	研发费用	8	10	14	18	21
非流动资产	116	115	113	112	110	财务费用	11	8	11	19	18
长期投资	14	15	16	17	17	资产减值损失	2	-24	-13	-17	-20
固定资产	5	4	3	2	1	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
无形资产	5	4	3	2	1	投资净收益	-0	1	1	1	1
其他非流动资产	91	92	92	91	90	营业利润	64	-9	81	159	217
资产总计	1222	1412	1944	2353	2789	营业外收入	0	1	1	1	1
流动负债	977	1219	1687	1969	2234	营业外支出	1	4	2	2	3
短期借款	152	280	432	671	509	利润总额	63	-13	80	157	215
应付票据及应付账款	374	285	632	555	868	所得税	15	5	16	31	43
其他流动负债	451	654	623	744	857	税后利润	48	-18	64	126	172
非流动负债	48	11	11	11	11	少数股东损益	0	0	0	0	0
长期借款	30	0	0	0	0	归属母公司净利润	48	-18	64	126	172
其他非流动负债	18	11	11	11	11	EBITDA	69	0	94	180	236
负债合计	1025	1230	1698	1981	2245	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	268	268	268	268	268	成长能力					
资本公积	4	11	11	11	11	营业收入(%)	9.3	32.7	39.4	29.7	19.8
留存收益	-80	-98	-35	91	263	营业利润(%)	164.9	-114.7	960.5	96.6	36.3
归属母公司股东权益	197	183	246	372	544	归属于母公司净利润(%)	148.0	-137.7	452.1	97.3	36.5
负债和股东权益	1222	1412	1944	2353	2789	获利能力					
						毛利率(%)	5.7	3.7	3.8	4.0	3.9
						净利率(%)	1.0	-0.3	0.7	1.1	1.3
						ROE(%)	24.4	-9.9	25.9	33.8	31.6
						ROIC(%)	10.1	-0.8	10.8	13.6	17.7
						偿债能力					
						资产负债率(%)	83.9	87.1	87.3	84.2	80.5
						流动比率	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2
						速动比率	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0
						营运能力					
						总资产周转率	3.6	4.8	5.2	5.3	5.3
						应收账款周转率	7.6	9.5	9.5	9.5	9.5
						应付账款周转率	9.1	18.4	18.4	18.4	18.4
						估值比率					
						P/E	99.4	-263.6	74.9	37.9	27.8
						P/B	24.2	26.1	19.4	12.8	8.8
						EV/EBITDA	68.5	22852.6	51.2	27.6	19.9

现金流量表(百万元)					
会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	21	-292	160	-106	300
净利润	48	-18	64	126	172
折旧摊销	4	4	3	2	2
财务费用	11	8	11	19	18
投资损失	0	-1	-1	-1	-1
营运资金变动	-61	-255	83	-253	109
其他经营现金流	19	-30	0	0	0
投资活动现金流	-2	-1	-0	0	1
筹资活动现金流	-9	158	-470	-19	-18
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	0.18	-0.07	0.24	0.47	0.64
每股经营现金流(最新摊薄)	0.08	-1.09	0.59	-0.40	1.12
每股净资产(最新摊薄)	0.73	0.68	0.92	1.39	2.03

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