

引力传媒 (603598.SH) 业绩持续向好, 看好 AI/多元营销/出海共驱成长

2026 年 05 月 06 日

——公司信息更新报告

投资评级: 买入 (维持)

方光照 (分析师)

fangguangzhao@kysec.cn

证书编号: S0790520030004

日期	2026/4/30
当前股价(元)	20.80
一年最高最低(元)	34.48/15.45
总市值(亿元)	56.09
流通市值(亿元)	56.03
总股本(亿股)	2.70
流通股本(亿股)	2.69
近 3 个月换手率(%)	393.24

● 业绩高增, 看好 AI 赋能下, 多元营销/出海驱动成长, 维持“买入”评级

公司 2025 年实现营收 82.83 亿元 (同比+32%), 主要系互联网社交、日化美妆行业业务增长; 实现归母净利润 1712 万元 (同比扭亏为盈), 扣非归母净利润 1692 万元 (同比扭亏为盈), 毛利率 3.27% (同比-0.4pct), 销售/管理/研发费用率同比-0.1/-0.2/-0.1pct, 费用控制成效显著, 净利率 0.21% (同比+0.5pct)。公司 2026Q1 实现营收 22.22 亿元 (同比+12%), 归母净利润 1039 万元 (同比+38%), 扣非归母净利润 889 万元 (同比+19%)。我们看好 AI 持续赋能营销业务, 多元营销方式及出海驱动业务增长, 维持 2026-2027 年并新增 2028 年归母净利润预测为 0.80/1.09/1.23 亿元, 当前股价对应 PE 分别为 70.2/51.5/45.6 倍, 出海打开业务空间, 业务结构调整或推升盈利能力, 维持“买入”评级。

● 发展多元营销方式, 平台及客户拓展或驱动成长, 出海有望成为新增长极

品牌营销方面, 公司与伊利、美的等达成短剧营销合作, 成立娱乐营销事业部拓展“明星+”业务; 公司在巨量引擎平台执行额同比增速显著跑赢大盘, 与腾讯平台合作规模实现突破性提升, 同时积极拓展哔哩哔哩等新兴媒体渠道; 伊利、美的等核心客户的执行额贡献度提升, 成功拓展宝洁、欧莱雅等国际知名品牌。社交营销方面, 公司在巨量星图平台的头部代理商地位稳固, 执行额、毛利额均保持同比增长, 小红书蒲公英平台业务量实现同比显著增长; 深耕高价值客户, 亿元级、千万级客户量同比稳步增加, 核心客户复购率维持较高水平, 重点客户执行额实现大幅增长, 互联网社交、母婴宠物等新领域客户或持续贡献增量。出海战略推进, 业务从单一的达人营销延伸至达人内容加热助推、IP 跨界合作、PR 公关事件营销等整合营销服务模式, 2025 年境外收入 1.16 亿元 (同比+135%), 公司已围绕 TikTok、Amazon 生态着手团队搭建与扩张, 出海或成新增长极。

● 看好 AI 强化公司营销能力并降本增效

公司基于积累的海量营销数据, 自研“九合创意 2.0”一站式 AIGC 创作平台, 完成电商广告全链路视觉资产的流水线闭环生产, 将原需数日的素材制作周期压缩至数小时。“AI 用研平台”以营销实战落地为导向, 帮助品牌在数天内完成以往需数周才能实现的用户认知分析。我们看好 AI 强化公司营销能力并降本增效。

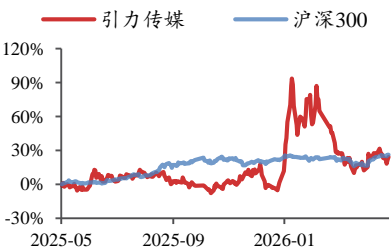
● 风险提示: 短视频营销业务不及预期风险、广告主预算收缩风险。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	6,289	8,283	9,925	11,601	13,332
YOY(%)	32.7	31.7	19.8	16.9	14.9
归母净利润(百万元)	-18	17	80	109	123
YOY(%)	-137.7	194.6	366.4	36.5	12.8
毛利率(%)	3.7	3.3	4.0	4.0	4.0
净利率(%)	-0.3	0.2	0.8	0.9	0.9
ROE(%)	-9.9	8.1	27.3	27.2	23.5
EPS(摊薄/元)	-0.07	0.06	0.30	0.40	0.46
P/E(倍)	94.4	-252.7	70.2	51.5	45.6
P/B(倍)	30.7	26.4	19.2	14.0	10.7

数据来源: 聚源、开源证券研究所

股价走势图



数据来源: 聚源

相关研究报告

《2025H1 营收大增, 看好 AI、出海驱动长期成长——公司信息更新报告》
-2025.8.29

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	1298	1609	2315	2065	2666
现金	252	207	1397	768	1991
应收票据及应收账款	770	1103	557	899	216
其他应收款	29	45	44	60	60
预付账款	189	209	268	290	352
存货	0	0	0	0	0
其他流动资产	56	44	48	47	47
非流动资产	115	116	113	111	109
长期投资	15	14	13	12	11
固定资产	4	3	3	4	3
无形资产	4	3	2	0	-1
其他非流动资产	92	96	95	95	95
资产总计	1412	1725	2428	2176	2774
流动负债	1219	1505	2130	1771	2248
短期借款	280	239	239	239	239
应付票据及应付账款	285	391	1198	827	1306
其他流动负债	654	875	693	705	703
非流动负债	11	7	6	4	2
长期借款	0	0	-2	-3	-5
其他非流动负债	11	7	7	7	7
负债合计	1230	1513	2136	1775	2250
少数股东权益	-0	0	0	0	0
股本	268	268	268	268	268
资本公积	11	17	17	17	17
留存收益	-98	-81	-1	108	231
归属母公司股东权益	183	212	292	401	524
负债和股东权益	1412	1725	2428	2176	2774

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	-292	19	1370	-650	1198
净利润	-18	17	80	109	123
折旧摊销	4	3	2	2	1
财务费用	8	14	0	-22	-25
投资损失	-1	0	-0	-0	-0
营运资金变动	-255	-35	1285	-748	1087
其他经营现金流	-30	20	3	10	11
投资活动现金流	-1	1	1	1	1
资本支出	1	1	1	0	-0
长期投资	-0	0	1	1	1
其他投资现金流	0	1	0	0	0
筹资活动现金流	158	-53	-181	20	23
短期借款	128	-41	0	0	0
长期借款	-30	0	-2	-2	-1
普通股增加	1	0	0	0	0
资本公积增加	7	6	0	0	0
其他筹资现金流	53	-18	-179	22	25
现金净增加额	-135	-34	1190	-629	1223

数据来源：聚源、开源证券研究所

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	6289	8283	9925	11601	13332
营业成本	6055	8012	9533	11133	12794
营业税金及附加	9	13	14	17	20
营业费用	111	135	161	189	217
管理费用	82	89	107	125	144
研发费用	10	9	11	13	15
财务费用	8	14	0	-22	-25
资产减值损失	0	0	0	0	0
其他收益	1	0	1	0	0
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	1	-0	0	0	0
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	-9	14	95	138	156
营业外收入	1	0	1	0	1
利润总额	-13	12	94	136	154
所得税	5	-5	14	27	31
净利润	-18	17	80	109	123
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	-18	17	80	109	123
EBITDA	0	24	89	122	131
EPS(元)	-0.07	0.06	0.30	0.40	0.46

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	32.7	31.7	19.8	16.9	14.9
营业利润(%)	-114.7	252.2	567.3	44.8	12.9
归属于母公司净利润(%)	-137.7	194.6	366.4	36.5	12.8
获利能力					
毛利率(%)	3.7	3.3	4.0	4.0	4.0
净利率(%)	-0.3	0.2	0.8	0.9	0.9
ROE(%)	-9.9	8.1	27.3	27.2	23.5
ROIC(%)	-0.8	4.6	13.9	15.2	13.6
偿债能力					
资产负债率(%)	87.1	87.7	88.0	81.6	81.1
净负债比率(%)	113.4	99.4	-396.9	-132.7	-335.1
流动比率	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2
速动比率	0.9	0.9	0.9	1.0	1.0
营运能力					
总资产周转率	4.8	5.3	4.8	5.0	5.4
应收账款周转率	9.6	8.9	12.0	16.0	24.0
应付账款周转率	18.4	23.7	12.0	11.0	12.0
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	-0.07	0.06	0.30	0.40	0.46
每股经营现金流(最新摊薄)	-1.08	0.07	5.08	-2.41	4.44
每股净资产(最新摊薄)	0.68	0.79	1.08	1.49	1.94
估值比率					
P/E	94.4	-252.7	70.2	51.5	45.6
P/B	30.7	26.4	19.2	14.0	10.7
EV/EBITDA	26548.2	246.5	49.8	41.3	29.3

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发、复制或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn