

公司研究 | 点评报告 | 易点天下 (301171.SZ)

整合营销与广告平台双轮协同, 投资标的短期波动拖累利润

报告要点

公司公布 2026 年一季报: 2026Q1 公司实现营业收入 10.42 亿元, 同比增长 12.13%; 实现归母净利润-0.64 亿元, 同比转亏; 剔除汇兑损益和股份支付影响, 公司 2026Q1 实现扣非归母净利润 0.68 亿元, 同比增长 12.45%。公司整合营销与广告平台实现双轮协同, 程序化广告平台 SDK 2.0 全面升级迎来效率跃升, Agentic AI 营销智能体生态加速落地。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)

2026-05-06

整合营销与广告平台双轮协同，投资标的短期波动拖累利润

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

事件描述

公司公布 2026 年一季报：2026Q1 公司实现营业收入 10.42 亿元，同比增长 12.13%；实现归母净利润-0.64 亿元，同比转亏；剔除汇兑损益和股份支付影响，公司 2026Q1 实现扣非归母净利润 0.68 亿元，同比增长 12.45%。

事件评论

- **收入端稳健增长，整合营销+广告平台双轮协同。**公司以整合营销服务覆盖全球头部媒体，以广告平台业务聚合全球中长尾流量，25 年整合营销服务（大媒体代理）和广告平台业务（程序化）的分别同比增长 49.35%/48.92%。两者互补的商业模式共同驱动“客户规模-数据资产-算法能力”的正向飞轮。截至 26Q1，公司已累计服务客户超 10000 家，链接媒体数量超 60 万家，在 230+个国家和地区实现超 13 亿次商业效果转化。公司收入端延续稳健增长，26Q1 实现 12.13%的营收增速。
- **股票投资标的短期波动拖累利润。**公司投资标的主要包括 APPLOVIN、MOBVISTA、UNITY 等，其业务发展和盈利能力持续向好，但受到外部宏观环境和市场情绪变化影响出现阶段性市值回撤，截至 26Q1 公司股票投资累计亏损 7580 万元，拖累公司利润表现。截至 26 年 4 月 21 日，公司股票投资整体累计盈利为 753 万元。
- **程序化广告平台能力跃升，AI 深度赋能内部 workflow。**公司程序化广告平台 zMaticoo 正式发布 SDK 2.0，在广告加载、广告展示、点击模块及隐私合规等方面均有升级。在接入 SDK 2.0 后广告填充率可达 95%以上，展示率可达 99.5%以上，eCPM 亦同步提升，有望进一步释放程序化广告平台的流量价值，从而提升商业化效率。此外，AI 亦持续赋能内部 workflow，目前已有 25 名 AI 超级个体、近百个 Agents 和工作流投入使用，初步测算日均 Token 消耗超过 40 亿。
- **盈利预测：**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 2026、2027 年实现归母净利润 2.5/3.4 亿元，对应 PE 分别为 81/60 X，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)	33.47
总股本(万股)	61,323
流通A股/B股(万股)	49,659/0
每股净资产(元)	7.75
近12月最高/最低价(元)	83.95/23.90

注：股价为 2026 年 4 月 29 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《电商客户投放高增，程序化广告平台效率跃升》
2026-03-30
- 《三季度收入加速增长，程序化广告双端升级》
2025-10-30
- 《电商类收入大幅增长，发布全自动 AI 广告投放系统》2025-08-21



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)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	3830	5168	6421	7460	货币资金	2489	350	2429	2479
营业成本	3281	4414	5453	6303	交易性金融资产	788	788	788	788
毛利	549	754	967	1157	应收账款	904	2541	1382	2555
%营业收入	14%	15%	15%	16%	存货	1	0	0	0
营业税金及附加	4	5	6	7	预付账款	153	199	245	284
%营业收入	0%	0%	0%	0%	其他流动资产	1690	3477	2923	2879
销售费用	65	98	122	142	流动资产合计	6025	7356	7768	8985
%营业收入	2%	2%	2%	2%	长期股权投资	128	148	168	188
管理费用	189	207	257	298	投资性房地产	0	0	0	0
%营业收入	5%	4%	4%	4%	固定资产合计	6	5	4	3
研发费用	159	222	270	313	无形资产	49	43	37	31
%营业收入	4%	4%	4%	4%	商誉	36	36	36	36
财务费用	-24	-52	-51	-71	递延所得税资产	72	72	72	72
%营业收入	-1%	-1%	-1%	-1%	其他非流动资产	207	175	182	187
加: 资产减值损失	-1	0	0	0	资产总计	6523	7835	8268	9502
信用减值损失	-88	-67	-45	-35	短期贷款	571	571	571	571
公允价值变动收益	5	0	0	0	应付款项	512	959	556	915
投资收益	87	52	32	37	预收账款	0	0	0	0
营业利润	180	268	364	484	应付职工薪酬	44	66	68	69
%营业收入	5%	5%	6%	6%	应交税费	110	145	180	209
营业外收支	-1	-1	-1	-1	其他流动负债	1529	2087	2549	2944
利润总额	179	268	363	484	流动负债合计	2765	3828	3923	4707
%营业收入	5%	5%	6%	6%	长期借款	0	0	0	0
所得税费用	25	19	25	34	应付债券	0	0	0	0
净利润	155	249	338	450	递延所得税负债	14	14	14	14
归属于母公司所有者的净利润	158	252	342	455	其他非流动负债	18	18	18	18
少数股东损益	-3	-3	-4	-5	负债合计	2797	3860	3955	4739
EPS (元)	0.34	0.41	0.56	0.74	归属于母公司所有者权益	3708	3960	4302	4756
					少数股东权益	18	15	11	7
					股东权益	3726	3975	4313	4763
					负债及股东权益	6523	7835	8268	9502
					基本指标				
						2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流净额	161	-2169	2101	60	每股收益	0.34	0.41	0.56	0.74
取得投资收益收回现金	112	52	32	37	每股经营现金流	0.34	-3.54	3.43	0.10
长期股权投资	-47	-20	-20	-20	市盈率	119.12	81.47	60.05	45.07
资本性支出	-8	-2	-2	-2	市净率	5.15	5.18	4.77	4.32
其他	27	0	-32	-25	EV/EBITDA	192.87	67.63	49.38	41.01
投资活动现金流净额	83	30	-22	-9	总资产收益率	2.4%	3.2%	4.1%	4.8%
债券融资	0	0	0	0	净资产收益率	4.3%	6.4%	7.9%	9.6%
股权融资	5	0	0	0	净利率	4.1%	4.9%	5.3%	6.1%
银行贷款增加(减少)	59	0	0	0	资产负债率	42.9%	49.3%	47.8%	49.9%
筹资成本	-69	0	0	0	总资产周转率	0.62	0.72	0.80	0.84
其他	-6	0	0	0					
筹资活动现金流净额	-10	0	0	0					
现金净流量 (不含汇率变动影响)	234	-2139	2079	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。