

易点天下 (301171)

投资评级

买入

维持评级

收入增长提速但盈利承压, Agentic AI 提效加速验证

2026年08月26日

收盘价(元):

34.25

- ◆ 事件: 公司发布 2026 年半年度报告, 公司实现营业收入 22.32 亿元, 同比+28.54%; 归母净利润 0.78 亿元, 同比-45.34%; 扣非归母净利润 0.42 亿元, 同比-64.17%。毛利率 13.87%, 同比-3.87pct; 净利率 3.70%, 同比-4.37pct。

单季度来看, 26Q2 公司实现营收 11.91 亿元, 同比+47.41%; 归母净利润 1.42 亿元, 同比+62.14%; 毛利率 12.77%, 同比-6.82pct, 环比-2.35pct; 净利率 12.25%, 同比+1.68pct, 环比+18.31pct。

- ◆ 营业收入增长提速, 业务结构变化与费用投入拖累盈利。

➢ 业绩方面, 26H1 公司实现营业收入 22.32 亿元/同比+28.54%, 主要系整合营销服务板块收入增长(同比+ 48.86%)所致; 归母净利润 0.78 亿元/同比-45.34%, 扣非净利润仅 0.42 亿元/同比-64.17%, 主要受到业务结构变化、汇兑损失及股份支付费用扰动。分季度看, Q1/Q2 公司分别实现营收 10.42/11.91 亿元, 同比+12.13%/+47.41%; 归母净利润分别为-0.64/1.42 亿元, 同比-213.58%/+62.14%。分业务看, 26H1 整合营销服务实现营收 11.97 亿元/同比+48.86%, 广告平台业务实现营收 9.84 亿元/同比+6.54%, 其他业务实现营收 0.51 亿元/同比+491.85%。

➢ 盈利能力方面, ①毛利率方面, 26H1 公司整体毛利率为 13.87%/同比-3.87pct。②费率方面, 公司整体费用率为 10.69%/同比+2.56pct, 其中销售费用率为 1.83%/同比+0.28pct, 管理费用率为 3.82%/同比-0.76pct, 研发费用率为 4.07%/同比+0.78pct; 财务费用率为 0.97%/同比+2.26pct。③净利率方面, 26H1 公司净利率 3.70%, 同比-4.37pct。

- ◆ 研发投入保持高增, 技术平台与数据资产构筑精准营销壁垒。2026 年上半年, 公司研发投入 0.91 亿元, 同比增加 50.35%, 持续强化大数据分析、推荐算法、实时竞价算法及多模态生成等技术能力。FunsData 基于公司过往每年超过 10 亿规模的行业服务数据积累, 形成 IAA-IAP 数据、自助分析、AI 预估及 AI 预算分配四类模型, 为客户提供受众识别和预算配置建议; KreadoAI 覆盖全球 203 个国家,

公司基本数据

总股本(百万股)	618.52
总市值(百万)	21,184.34
流通股本(百万股)	501.88
流通市值(百万)	17,189.55
12 月最高/最低价(元)	83.95/24.64
资产负债率(%)	48.39
每股净资产(元)	6.16
市盈率(TTM)	227.69
市净率(PB)	5.56
净资产收益率(%)	2.06

股价走势图



作者

裴伊凡 分析师
SAC 执业证书: S0640516120002
联系电话: 010-59562517
邮箱: peiyf@avicsec.com

郭念伟 分析师
SAC 执业证书: S0640525040003
联系电话:
邮箱: guonw@avicsec.com

相关研究报告

营收高增显韧性, AI Native 战略深化蓄力长期价值 —2026-06-01

股市有风险入市需谨慎

注册用户超过 100 万，单月访问量超过百万，可实现数字人、多语种视频及本地化广告素材自动生成。技术能力已在投放端得到初步验证：2026 年 6 月上线的新一代智能 DSP 平台连接全球 200 余家 ADX 及 SSP 资源，核心客户日均广告消耗突破 10 万美元，电商场景算法转化率提升超 20%，高意向用户触达效率提升 350% 以上。公司已形成从数据采集、用户画像、创意生成到智能投放及效果反馈的营销数据闭环，持续提升广告匹配效率与客户 ROI。

- ◆ **Agentic AI 加速嵌入业务流程，规模化提效初步验证。**公司构建“基础设施—AI 中台—业务应用”三层词元服务体系，沉淀 1500+可复用 Skills 与 130+MCP 工具，建立统一的自主智能体调度体系。报告期内，AI 已覆盖核心执行类工作约 50%，单运营人均效率提升 40% 以上，2026Q2 日均词元消耗量环比增长超三倍，AI 能力规模化验证初步完成。整合营销服务板块，AI 生成素材占内部创意产出 50% 以上，接入 Seedance 2.5、Vidu Q3、GPT-Image-2 等主流模型，打通从素材生成到效果反馈的完整流程，AdsGo.ai 累计成功发布广告 1276 条；广告平台业务板块，zMaticoo CortexAI 智能运营体内测阶段已沉淀 150 个可复用 Skill、30 个标准化 MCP 原子能力，累计节省近 200 小时高价值人工耗时。从“人机协同”到“自主智能体”的演进路径清晰，AI 正从内部提效工具向对外商业化引擎转变。
- ◆ **全球头部媒体深度合作，推进 H 股上市申请，深化全球化布局。**公司是 Google、Meta、TikTok、Microsoft Advertising 等头部媒体平台的一级代理商或合作伙伴，也是 AppLovin、Amazon Ads 及 The Trade Desk 等多家领先 DSP 平台的重要合作伙伴。2026 年 7 月获授 TikTok One 达人代理商资质，全面打通与 TikTok 在广告投放、电商、达人运营、AI 营销四大方向的官方合作链路，形成覆盖 TikTok 营销全流程的完整服务能力。客户资源方面，公司赢得了阿里巴巴、腾讯、字节跳动、快手、SHEIN、米哈游等知名企业的持续信赖，形成了覆盖大型互联网企业、出海企业及境外广告主的多层次客户群体。凭借在电商、游戏、移动应用等核心领域十余年的经营积累，公司在细分市场中确立了稳固的竞争优势。公司于 2026 年 3 月向香港联交所递交 H 股上市申请，推进“A+H”双重上市平台构建，旨在深化全球化战略布局，增强全球资本运作能力。
- ◆ **投资建议：**公司整合营销业务保持较快增长，Agentic AI 在创意生产和广告运营端的提效逐步验证。预计 2026-2028 年公司归母净利润分别为 2.47/3.45/4.50 亿元，EPS 分别为 0.40/0.56/0.73 元，对应目前

PE 分别为 88/63/48，维持“买入”评级。

- ◆ **风险提示：**全球宏观经济波动导致广告主预算收缩风险；电商行业竞争加剧导致毛利率持续下行；AI 技术研发及商业化落地不及预期风险；头部媒体平台合作政策变动风险；信用减值损失持续增加风险；汇率波动风险。

◆ 盈利预测

单位/百万元	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	2546.81	3830.07	5061.38	6459.67	8099.00
增长率 (%)	18.83%	50.39%	32.15%	27.63%	25.38%
归属母公司股东净利润	231.83	158.11	247.28	344.86	449.82
增长率 (%)	6.81%	-31.80%	56.40%	39.46%	30.44%
每股收益 EPS(元)	0.37	0.26	0.40	0.56	0.73
PE	93.73	137.43	87.87	63.01	48.31

资料来源：同花顺，中航证券研究所

财务报表与财务指标 (单位: 百万元)

资产负债表							利润表						
会计年度	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E	会计年度	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
货币资金	1558.64	2468.57	2488.67	1518.42	1937.90	2429.70	营业收入	2143.32	2546.81	3830.07	5061.38	6459.67	8099.00
应收票据及账款	888.58	800.78	903.86	1628.07	2077.85	2605.17	营业成本	1621.29	2073.61	3281.04	4246.97	5376.22	6694.64
预付账款	24.95	87.63	152.95	145.07	185.15	232.14	税金及附加	6.50	1.93	3.86	8.10	10.33	12.96
其他应收款	1074.45	1467.53	1672.79	2554.78	3260.57	4088.04	销售费用	40.62	43.88	65.20	80.98	103.35	129.58
存货	0.00	0.77	0.65	0.81	1.02	1.27	管理费用	133.86	119.76	189.27	237.89	303.60	380.65
其他流动资产	715.18	556.32	805.75	837.96	851.06	866.43	研发费用	86.71	91.39	159.27	182.21	239.01	307.76
流动资产总计	4261.80	5381.61	6024.67	6685.10	8313.55	10222.75	财务费用	-30.18	-57.86	-24.45	11.29	16.93	40.99
长期股权投资	120.10	81.00	128.44	134.75	141.05	147.35	资产减值损失	-0.36	0.32	-0.74	-0.40	-0.51	-0.64
固定资产	90.34	33.98	27.93	23.56	19.18	14.80	信用减值损失	-124.91	-82.33	-87.92	-101.23	-116.27	-129.58
在建工程	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	其他经营损益	-0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
无形资产	43.84	56.38	49.43	41.19	32.95	24.71	投资收益	17.64	5.41	87.12	36.72	36.72	36.72
长期待摊费用	16.66	11.58	9.12	4.56	0.00	0.00	公允价值变动损益	3.40	6.70	5.31	0.00	0.00	0.00
其他非流动资产	138.48	206.78	283.70	283.70	283.70	283.70	资产处置收益	1.30	4.52	0.12	1.98	1.98	1.98
非流动资产合计	409.42	389.72	498.63	487.76	476.89	470.58	其他收益	45.39	12.00	20.55	25.98	25.98	25.98
资产总计	4671.22	5771.33	6523.30	7172.85	8790.44	10693.32	营业利润	226.97	220.74	180.31	257.01	358.12	466.87
短期借款	100.09	511.72	570.60	238.82	799.96	1430.15	营业外收入	0.01	0.14	0.03	0.06	0.06	0.06
应付票据及账款	290.96	429.56	512.18	768.30	972.59	1211.10	营业外支出	0.95	0.75	0.86	0.85	0.85	0.85
其他流动负债	773.10	1207.75	1682.53	2222.65	2813.42	3503.32	其他非经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
流动负债合计	1164.16	2149.02	2765.30	3229.77	4585.96	6144.56	利润总额	226.02	220.13	179.49	256.22	357.32	466.08
长期借款	88.53	22.02	17.80	11.08	5.00	0.39	所得税	12.08	-9.68	24.56	12.49	17.42	22.72
其他非流动负债	15.14	16.67	14.19	14.19	14.19	14.19	净利润	213.94	229.81	154.93	243.73	339.90	443.36
非流动负债合计	103.67	38.69	31.98	25.27	19.19	14.57	少数股东损益	-3.10	-2.01	-3.17	-3.55	-4.95	-6.46
负债合计	1267.82	2187.71	2797.28	3255.04	4605.15	6159.13	归属母公司股东净利润	217.04	231.83	158.11	247.28	344.86	449.82
股本	471.89	471.89	471.89	471.89	471.89	471.89	EBITDA	209.10	177.23	169.93	284.68	391.43	519.69
资本公积	1674.38	1666.54	1751.64	1751.64	1751.64	1751.64	NOPLAT	181.83	158.33	129.85	253.33	354.88	481.22
留存收益	1246.56	1427.08	1484.25	1679.60	1952.04	2307.39	EPS(元)	0.35	0.37	0.26	0.40	0.56	0.73
归属母公司权益	3392.83	3565.51	3707.78	3903.13	4175.56	4530.92	主要财务比率						
少数股东权益	10.57	18.10	18.23	14.68	9.73	3.27	会计年度	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
股东权益合计	3403.40	3583.61	3726.02	3917.81	4185.29	4534.19	成长能力						
负债和股东权益合计	4671.22	5771.33	6523.30	7172.85	8790.44	10693.32	营收增长率	-7.04%	18.83%	50.39%	32.15%	27.63%	25.38%
现金流量表							营业利润增长率	-25.73%	-2.74%	-18.32%	42.54%	39.34%	30.37%
会计年度	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E	EBIT增长率	-18.42%	-17.14%	-4.46%	72.54%	39.91%	35.49%
税后经营利润	213.94	229.81	154.93	182.95	279.13	382.58	EBITDA增长率	-16.16%	-15.24%	-4.12%	67.53%	37.50%	32.77%
折旧与摊销	13.25	14.96	14.90	17.18	17.18	12.61	归母净利润增长率	-17.20%	6.81%	-31.80%	56.40%	39.46%	30.44%
财务费用	-30.18	-57.86	-24.45	11.29	16.93	40.99	经营现金流增长率	161.94%	244.10%	-67.11%	-495.91%	87.37%	63.44%
投资损失	-17.64	-5.41	-87.12	-36.72	-36.72	-36.72	盈利能力						
营运资金变动	-156.51	156.93	-74.34	-834.43	-413.92	-488.98	毛利率	24.36%	18.58%	14.33%	16.09%	16.77%	17.34%
其他经营现金流	110.55	120.64	167.08	61.91	61.91	61.91	净利率	9.98%	9.02%	4.05%	4.82%	5.26%	5.47%
经营性现金净流量	133.41	459.08	151.00	-597.83	-75.50	-27.60	营业利润率	10.59%	8.67%	4.71%	5.08%	5.54%	5.76%
资本支出	8.33	7.22	10.45	0.00	0.00	0.00	ROE	6.40%	6.50%	4.26%	6.34%	8.26%	9.93%
长期投资	-441.79	164.94	-358.84	0.00	0.00	0.00	ROA	4.65%	4.02%	2.42%	3.45%	3.92%	4.21%
其他投资现金流	-348.09	-256.40	452.46	29.28	29.28	29.28	ROIC	9.89%	8.15%	7.28%	12.43%	10.99%	11.87%
投资性现金净流量	-798.20	-98.69	83.16	29.28	29.28	29.28	估值倍数						
短期借款	50.03	411.62	58.88	-331.78	561.14	630.19	P/E	100.11	93.73	137.43	87.87	63.01	48.31
长期借款	-11.23	-66.50	-4.23	-6.71	-6.08	-4.61	P/S	10.14	8.53	5.67	4.29	3.36	2.68
普通股增加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	P/B	6.40	6.09	5.86	5.57	5.20	4.80
资本公积增加	1.97	-7.84	85.10	0.00	0.00	0.00	股息率	0.24%	0.31%	0.08%	0.24%	0.33%	0.43%
其他筹资现金流	-47.62	-44.79	-150.10	-63.22	-89.35	-135.46	EV/EBIT	40.23	71.00	112.50	78.71	57.73	43.83
筹资性现金净流量	-6.84	292.49	-10.34	-401.71	465.70	490.12	EV/EBITDA	37.68	65.00	102.64	73.96	55.20	42.77
现金流量净额	-656.85	668.02	196.67	-970.25	419.48	491.80	EV/NOPLAT	43.33	72.77	134.32	83.12	60.88	46.18

资料来源: 同花顺, 中航证券研究所

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

增持: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 5%~10%之间。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~+5%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券社团团队: 以基本面研究为核心, 立足产业前沿, 全球视野对比, 深度跟踪元宇宙、餐饮旅游、免税、医美、珠宝、教育等行业, 把握最新消费趋势, 以敏锐嗅觉挖掘价值牛股。

销售团队:

陈艺丹, 18611188969, chenyd@avicsec.com, S0640125020003

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

李若熙, 17611619787, lirx@avicsec.com, S0640123060013

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者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。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。**本报告仅供中航证券客户使用, 未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复本给任何其他人士或其他渠道。未经授权的转载, 本公司不承担任何转载责任并有权追究转载方的法律责任, 包括但不限于立即停止未经授权的转载行为, 通过公开声明或其他方式消除因侵权行为造成的不良影响、要求承担赔偿责任等。**

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传真: 010-59562637