

2026年09月14日

天娱数科（002354.SZ）

公司快报

AI 驱动业务提效，海外业务高速增长

投资要点

- ◆ **事件：**2026 年上半年公司实现营业收入 10.94 亿元，同比增长 10.77%；归母净利润 0.41 亿元，同比增长 72.41%。其中，2026Q2 实现营收 5.47 亿元，同比增长 8.8%；归母净利润 0.10 亿元，同比下降 42.97%。
- ◆ **AI 与多业务场景相结合实现提质增效。**2026H1 数据流量业务收入 10.8 亿元，同比+11.9%；毛利率达 30.4%，同比+8.7pct。公司围绕真实营销场景，完善“基础模型—智能体—场景应用”的技术架构。1、内容生产：公司打造 AI 长视频创编平台 CineART，生成视频 2.8 万支。2、广告投放：新增广告账户 6.4 万个，创建投放计划 1101.0 万条。直播电商互动总量达 366.9 万条，其中 AI 互动占比达 94.77%。公司持续向保险、美妆、跨境电商等细分领域深化，交易额达 1.3 亿元。智慧能源：公司构建电力交易智能决策中枢，已取得辽宁、吉林、黑龙江、陕西、海南等地业务资质。截至 2026 年 7 月，公司签约用户突破 600 家，签约电量超过 9 亿千瓦时。
- ◆ **公司积极拓展海外市场，完善全球化业务网络。**2026H1 公司海外业务实现收入 6161.44 万元，同比增长 387.93%。海外平台 3uTools 依托数据智能分析能力，优化应用与用户之间的匹配效率，加强用户获取、留存和活跃运营。截至报告期末，3uTools 累计注册用户达 6,196 万，月均活跃用户达 240 万。营销出海方面，公司依托马来西亚子公司建设东南亚区域业务支点，推进营销服务在当地市场落地。目前，公司已取得 TikTok Shop 认证电商服务商和 Shopee 直播核心合作伙伴资质。
- ◆ **投资建议：**AI 促进主营业务中运营效率等多方面提升，同时公司开拓海外业务有望成为新增长曲线。预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 1.07/1.18/1.30 亿元；EPS 为 0.06/0.07/0.08 元/股；PE 为 117.5/106.3/96.5 倍；维持“增持”评级。
- ◆ **风险提示：**市场竞争风险、政策风险、科技创新业务效果不及预期等。

财务数据与估值

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	1,579	2,077	2,321	2,560	2,813
YoY(%)	-10.4	31.6	11.8	10.3	9.9
归母净利润(百万元)	-118	-49	107	118	130
YoY(%)	89.1	58.6	319.2	10.5	10.1
毛利率(%)	22.9	25.3	27.3	27.4	27.4
EPS(摊薄/元)	-0.07	-0.03	0.06	0.07	0.08
ROE(%)	-8.7	-4.1	8.2	8.3	8.4
P/E(倍)	-106.6	-257.4	117.5	106.3	96.5
P/B(倍)	10.3	10.6	9.7	8.9	8.1
净利率(%)	-7.5	-2.4	4.6	4.6	4.6

数据来源：聚源、华金证券研究所

传媒 | 互联网广告营销III

投资评级

增持(维持)

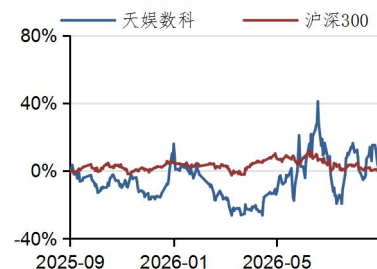
股价(2026-09-14)

7.60 元

交易数据

总市值（百万元）	12,574.85
流通市值（百万元）	12,365.15
总股本（百万股）	1,654.59
流通股本（百万股）	1,626.99
12 个月价格区间	10.00/5.49

一年股价表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-5.04	7.29	4.75
绝对收益	-8.98	1.06	3.83

分析师

王延森

SAC 执业证书编号：S0910525100001
wangyansen@huajinsec.cn

相关报告



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	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	967	1081	1220	1311	1572	营业收入	1579	2077	2321	2560	2813
现金	311	382	512	473	717	营业成本	1217	1551	1687	1858	2041
应收票据及应收账款	455	543	572	658	694	营业税金及附加	4	4	4	5	5
预付账款	48	81	63	96	78	营业费用	121	157	162	174	188
存货	17	24	20	28	25	管理费用	169	248	295	333	368
其他流动资产	136	51	53	55	57	研发费用	52	37	41	45	50
非流动资产	799	727	709	699	692	财务费用	-2	5	0	0	0
长期投资	83	51	51	51	51	资产减值损失	-115	-173	0	0	0
固定资产	44	57	50	42	35	公允价值变动收益	17	-6	0	0	0
无形资产	4	3	3	2	1	投资净收益	-177	82	0	0	0
其他非流动资产	668	614	605	604	605	营业利润	-253	-18	133	147	162
资产总计	1766	1807	1929	2010	2264	营业外收入	1	0	1	0	1
流动负债	488	587	602	564	688	营业外支出	-160	3	0	0	0
短期借款	9	95	0	0	0	利润总额	-93	-21	134	148	163
应付票据及应付账款	315	234	363	294	428	所得税	17	28	27	30	33
其他流动负债	163	258	239	270	260	税后利润	-110	-49	107	118	130
非流动负债	16	26	26	26	26	少数股东损益	8	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0	0	归属母公司净利润	-118	-49	107	118	130
其他非流动负债	16	26	26	26	26	EBITDA	-89	-12	135	141	150
负债合计	504	613	627	590	714	主要财务比率					
少数股东权益	42	7	7	7	7	会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
股本	1655	1655	1655	1655	1655	成长能力					
资本公积	7164	7185	7185	7185	7185	营业收入(%)	-10.4	31.6	11.8	10.3	9.9
留存收益	-7394	-7443	-7336	-7217	-7087	营业利润(%)	67.6	93.0	854.3	10.7	10.1
归属母公司股东权益	1221	1187	1295	1413	1543	归属于母公司净利润(%)	89.1	58.6	319.2	10.5	10.1
负债和股东权益	1766	1807	1929	2010	2264	获利能力					
现金流量表(百万元)						毛利率(%)	22.9	25.3	27.3	27.4	27.4
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	净利率(%)	-7.5	-2.4	4.6	4.6	4.6
经营活动现金流	-72	116	229	-40	243	ROE(%)	-8.7	-4.1	8.2	8.3	8.4
净利润	-110	-49	107	118	130	ROIC(%)	-9.6	-4.7	7.5	7.4	7.4
折旧摊销	13	15	12	8	5	偿债能力					
财务费用	-2	5	0	0	0	资产负债率(%)	28.5	33.9	32.5	29.3	31.5
投资损失	177	-82	0	0	0	流动比率	2.0	1.8	2.0	2.3	2.3
营运资金变动	-261	36	109	-167	107	速动比率	1.7	1.6	1.8	2.1	2.1
其他经营现金流	111	191	0	0	0	营运能力					
投资活动现金流	43	73	6	1	1	总资产周转率	0.8	1.2	1.2	1.3	1.3
筹资活动现金流	-32	-128	-105	-0	-0	应收账款周转率	3.7	4.2	4.2	4.2	4.2
						应付账款周转率	4.0	5.7	5.7	5.7	5.7
每股指标(元)						估值比率					
每股收益(最新摊薄)	-0.07	-0.03	0.06	0.07	0.08	P/E	-106.6	-257.4	117.5	106.3	96.5
每股经营现金流(最新摊薄)	-0.04	0.07	0.14	-0.02	0.15	P/B	10.3	10.6	9.7	8.9	8.1
每股净资产(最新摊薄)	0.74	0.72	0.78	0.85	0.93	EV/EBITDA	-139.0	-1071.6	89.3	85.8	79.1

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

王延森声明，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