

公司点评

易点天下(301171.SZ)

传媒 | 广告营销

专注海外市场营销服务，关注 AI 技术赋能

2024 年 11 月 20 日

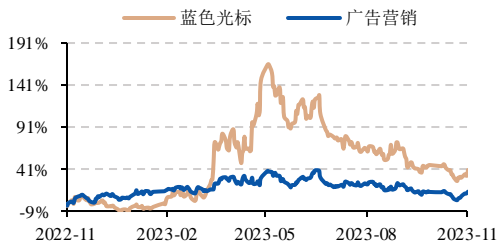
评级 **增持**

评级变动 首次

交易数据

当前价格(元)	34.27
52 周价格区间(元)	12.60-34.27
总市值(百万)	16171.53
流通市值(百万)	10581.73
总股本(万股)	47188.60
流通股(万股)	30877.60

涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
易点天下	89.34	146.55	80.46
广告营销	17.60	49.59	5.97

何晨

分析师

执业证书编号:S0530513080001
hechen@hncasing.com

曹俊杰

分析师

执业证书编号:S0530522050001
caojunjie@hncasing.com

相关报告

- 《传媒行业 2023&2024Q1 业绩总结：23 年业绩修复、24Q1 增长分化，继续看好 AI 主线》
2024-05-20

预测指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
主营收入(亿元)	23.06	21.43	24.57	27.39	30.11
归母净利润(亿元)	2.62	2.17	2.67	2.95	3.26
每股收益(元)	0.56	0.46	0.57	0.63	0.69
每股净资产(元)	6.75	7.19	7.67	8.20	8.79
P/E	61.69	74.51	60.47	54.74	49.56
P/B	5.08	4.77	4.47	4.18	3.90

资料来源：iFinD，财信证券

投资要点：

- 公司专注海外市场营销服务，境外收入占比超八成。根据 2023 年报，从主营分布来看，公司的效果广告服务、头部媒体账户管理服务分别实现收入 20.28 亿元、1.09 亿元，占整体营收比重分别为 94.64%、5.07%；从客户分布来看，电商类、应用/娱乐代理及其他类分别实现收入 4.91 亿元、16.46 亿元，占整体营收比重分别为 22.91%、76.79%；境外收入 18.75 亿元（收入占比 87.49%）。
- 业绩稳健增长，在手现金充沛，宣布前三季度分红。2024 年前三季度，公司营收 17.54 亿元(yoy+10.75%)，归母净利润 1.95 亿元(yoy+7.85%)，剔除汇兑损益和股份支付的归母净利润 2.17 亿元(yoy+34.86%)，毛利率同比减少 2.75pct 至 21.48%（主要系客户在头部媒体的投放占比增加拉低整体毛利率所致），净利率同比减少 0.24pct 至 10.98%。单 Q3 营收 6.68 亿元(yoy+14.07%)，归母净利润 0.63 亿元(yoy+2.81%)。截至 2024Q3 末，公司账面货币资金 23.47 亿元、交易性金融资产 5.63 亿元，在手资金充足。此外，公司宣布 2024 年前三季度利润分配预案，拟每 10 股派发现金红利 0.25 元(含税)，共计派发现金红利 0.12 亿元。
- AI 赋能营销业务。2023 年 7 月 12 日，公司首次发布 Kreado AI 数字营销创作平台，主要为客户提供“AI 数字人、AI 模特、AI 工具、AI 创意资产”等解决方案。公司旗下还拥有商业智能化数字营销平台 Cyberclick、智能化数字广告平台 Yeahmobi、以 AI 驱动的程序化广告平台 zMaticoo 三大核心业务子品牌及多个产品品牌。公司将更多 AI 技术深入应用到素材创意、投放管理、预算分配、效果数据等营销服务业务中，得到更多客户认可。2024 年 5 月，公司发布“AI+BI+CI”战略，即以 AIGC 数字营销创作平台 KreadoAI、数据分析&增长模型平台数眼智能、智能化多云管理平台 Gears 三大核心产品为引擎，为出海企业提供从多云持续交付、多云财务管理、出海路径规划、产品智能化升级到数字化营销推广的全链路解决方案。
- 投资建议：公司作为领先的出海营销服务商，拥有深厚的客户资源和数据积累。一方面，AI 技术加持下，有望助力提升公司在中长尾媒体上的广告投放效率，进而吸引广告主给予更多的预算倾斜。另一方面，

在国内电商、游戏、网文短剧、AI应用等出海浪潮下，公司作为头部出海企业，有望从中受益。预计公司2024年/2025年/2026年营收分别为24.57亿元/27.39亿元/30.11亿元，归母净利润分别为2.67亿元/2.95亿元/3.26亿元，EPS分别为0.57元/0.63元/0.69元，对应PE分别为60.47倍/54.74倍/49.56倍。首次覆盖，给予“增持”评级。

- 风险提示：政策监管风险；广告主投放预算缩减；市场竞争加剧；AI产品应用落地不及预期。

报表预测(单位: 亿元)						财务和估值数据摘要					
利润表	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	主要指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	23.06	21.43	24.57	27.39	30.11	营业收入	23.06	21.43	24.57	27.39	30.11
减: 营业成本	18.36	16.21	19.20	21.47	23.61	增长率(%)	-32.68	-7.04	14.64	11.49	9.91
营业税金及附加	0.06	0.07	0.05	0.06	0.06	归属母公司股东净利润	2.62	2.17	2.67	2.95	3.26
营业费用	0.37	0.41	0.41	0.45	0.50	增长率(%)	1.38	-17.20	23.21	10.48	10.45
管理费用	1.22	1.34	1.35	1.48	1.60	每股收益(EPS)	0.56	0.46	0.57	0.63	0.69
研发费用	0.97	0.87	0.86	0.96	1.05	每股股利(DPS)	0.06	0.11	0.09	0.09	0.10
财务费用	-0.68	-0.30	-0.04	-0.05	-0.06	每股经营现金流	-0.46	0.28	0.85	0.43	0.48
减值损失	-0.51	-1.25	-0.61	-0.60	-0.60	销售毛利率	0.20	0.24	0.22	0.22	0.22
加: 投资收益	0.24	0.18	0.30	0.30	0.30	销售净利率	0.11	0.10	0.11	0.11	0.11
公允价值变动损益	0.02	0.03	0.00	0.00	0.00	净资产收益率(ROE)	0.08	0.06	0.07	0.08	0.08
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	投入资本回报率(ROIC)	0.19	0.13	0.17	0.21	0.21
营业利润	3.06	2.27	2.83	3.12	3.45	市盈率(P/E)	61.69	74.51	60.47	54.74	49.56
加: 其他非经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	市净率(P/B)	5.08	4.77	4.47	4.18	3.90
利润总额	3.08	2.26	2.81	3.11	3.43	股息率(分红/股价)					
减: 所得税	0.45	0.12	0.14	0.16	0.17	主要财务指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	2.62	2.14	2.67	2.95	3.26	收益率					
减: 少数股东损益	0.00	-0.03	0.00	0.00	0.00	毛利率	20.37	24.36	21.85	21.61	21.58
归属母公司股东净利润	2.62	2.17	2.67	2.95	3.26	三费/销售收入	9.82%	9.55%	7.30%	7.23%	7.14%
资产负债表	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	EBIT/销售收入	10.41	9.14%	11.31%	11.18%	11.22%
货币资金	18.37	15.59	18.03	19.50	21.23	EBITDA/销售收入	10.82	9.76%	12.52	12.26	11.93%
交易性金融资产	3.22	6.88	6.88	6.88	6.88	销售净利率	11.37%	9.98%	10.88	10.79	10.84
应收和预付款项	8.18	9.14	8.94	9.97	10.96	资产获利率					
其他应收款(合计)	16.42	10.74	13.40	14.94	16.42	ROE	8.23%	6.40%	7.39%	7.63%	7.87%
存货	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	ROA	5.28%	4.65%	5.19%	5.33%	5.48%
其他流动资产	0.43	0.27	0.28	0.31	0.34	ROIC	19.23	13.20	17.47	20.88	21.45
长期股权投资	1.07	1.20	1.35	1.50	1.65	资本结构					
金融资产投资	0.29	0.45	0.45	0.45	0.45	资产负债率	35.84	27.14	29.47	29.93	30.17
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	投资资本/总资产	27.76	32.42	27.11%	27.04	26.99
固定资产和在建工程	1.08	0.90	0.76	0.62	0.48	带息债务/总负债	8.42%	14.88	3.68%	1.58%	0.20%
无形资产和开发支出	0.04	0.79	0.72	0.65	0.58	流动比率	2.81	3.66	3.29	3.19	3.14
其他非流动资产	0.54	0.74	0.66	0.58	0.58	速动比率	2.77	3.62	3.25	3.15	3.10
资产总计	49.64	46.71	51.48	55.40	59.56	股利支付率	10.80	23.92	15.00	15.00	15.00
短期借款	0.50	1.00	0.00	0.00	0.00	收益留存率	89.20	76.08	85.00	85.00	85.00
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	资产管理效率					
应付和预收款项	15.03	9.93	13.66	15.28	16.80	总资产周转率	0.46	0.46	0.48	0.49	0.51
长期借款	1.00	0.89	0.56	0.26	0.04	固定资产周转率	21.35	23.73	32.25	44.16	62.88
其他负债	1.26	0.86	0.95	1.04	1.13	应收账款周转率	2.91	2.41	2.84	2.84	2.84
负债合计	17.79	12.68	15.17	16.58	17.97	存货周转率					
股本	4.72	4.72	4.72	4.72	4.72	估值指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
资本公积	16.72	16.74	16.74	16.74	16.74	EBIT	2.40	1.96	2.78	3.06	3.38
留存收益	10.40	12.47	14.74	17.25	20.02	EBITDA	2.49	2.09	3.08	3.36	3.59
归属母公司股东权益	31.84	33.93	36.20	38.71	41.49	NOPLAT	2.01	1.82	2.65	2.91	3.21
少数股东权益	0.01	0.11	0.11	0.11	0.11	归母净利润	2.62	2.17	2.67	2.95	3.26
股东权益合计	31.85	34.03	36.31	38.82	41.59	EPS	0.56	0.46	0.57	0.63	0.69
负债和股东权益合计	49.64	46.71	51.48	55.40	59.56	BPS	6.75	7.19	7.67	8.20	8.79
现金流量表	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	PE	61.69	74.51	60.47	54.74	49.56
经营性现金净流量	-2.15	1.33	4.02	2.04	2.26	PEG	44.61	-4.33	2.61	5.22	4.74
投资性现金净流量	-3.66	-7.98	0.12	0.12	0.12	PB	5.08	4.77	4.47	4.18	3.90
筹资性现金净流量	10.84	-0.07	-1.69	-0.69	-0.66	PS	7.01	7.55	6.58	5.90	5.37
现金流量净额	5.85	-6.57	2.44	1.47	1.72	PCF	-75.08	121.21	40.26	79.13	71.57

资料来源: iFinD, 财信证券

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 -10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为 -5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指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。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。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438