宏盟集团 OMC

最新市值	最新股价	账面价值	P/E倍数	P/FCF倍数	股息收益率
23.2B	85.18	38.47	48.7x	8.1x	3.8%

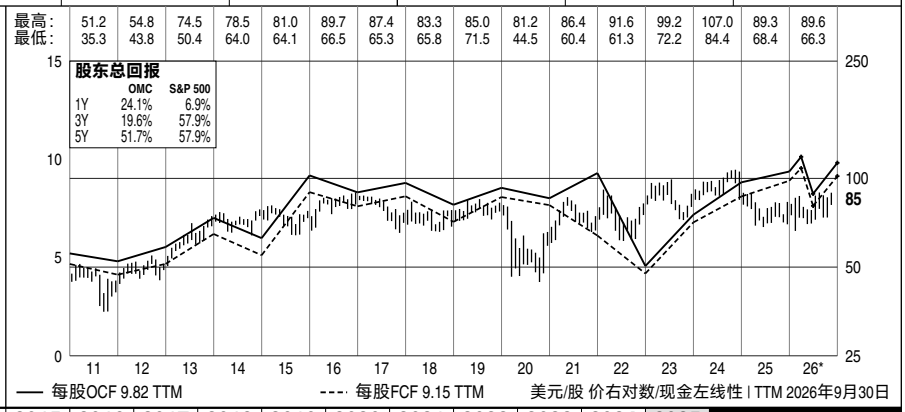
业务链条 | 经营如何产生现金

1 获取客户：前100大客户平均由约55家机构服务。
2 配置团队：FY25末员工约120k人，含IPG。
3 采购媒体：整合媒体占Q3核心收入53%。
4 项目计费：第三方服务成本占FY25收入23.8%。
5 结算账款：FY25营运资金释放$712M。

收入构成 | FY25

营收	$M	构成	同比	2Y CAGR
媒体与广告	10016	58.0%	15.7%	11.2%
精准营销	1938	11.2%	9.1%	17.1%
公共关系	1614	9.3%	-1.7%	2.4%
医疗营销	1380	8.0%	3.2%	1.4%
体验营销	863	5.0%	19.9%	16.5%
执行支持及品牌零售	1461	8.5%	-6.3%	-6.1%
营收合计	**17272**	**100.0%**	**10.1%**	**8.4%**

组合按FY25报告口径。Q3核心业务剔除退出业务。



价值创造	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	年报其语 6类指标	单位
争取客户业务 FY25最大客户由约144家机构服务，前100大客户平均约55家。	12543	13873	14219	14585	15318	15134	15417	15274	15290	14954	13171	14289	14289	14692	15689	17272	营收	$M
	7.0%	10.6%	2.5%	2.6%	5.0%	-1.2%	1.9%	-.9%	.1%	-2.2%	-11.9%	8.5%	(<.01%)	2.8%	6.8%	10.1%	营收同比	%
	12.2%	12.7%	13.4%	13.2%	13.4%	13.4%	13.9%	14.4%	14.6%	14.8%	12.8%	15.9%	15.1%	14.7%	15.1%	3.2%	EBITA利润率*	%
	1460.2	1671.1	1804.2	1825.3	1944.1	1920.1	2030.5	2083.8	2133.5	2122.3	1598.8	2197.9	2083.3	2104.7	2274.6	444.70	营业利润	$M
	11.6%	12.0%	12.7%	12.5%	12.7%	12.7%	13.2%	13.6%	14.0%	14.2%	12.1%	15.4%	14.6%	14.3%	14.5%	2.6%	营业利润率	%
组建服务团队 FY25末约120k名员工。Omni连接Acxiom身份数据和Flywheel电商数据。	827.70	952.60	998.30	991.10	1104.0	1093.9	1148.6	1088.4	1326.4	1339.1	945.40	1407.8	1316.5	1391.4	1480.6	-54.50	净利润	$M
	6.6%	6.9%	7.0%	6.8%	7.2%	7.2%	7.5%	7.1%	8.7%	9.0%	7.2%	9.9%	9.2%	9.5%	9.4%	-.3%	净利率	%
	1488.0	1315.3	1451.3	1809.0	1476.5	2199.5	1952.4	2023.9	1722.3	1856.0	1724.6	1945.4	926.50	1421.9	1733.5	2938.2	经营现金流	$M
	11.9%	9.5%	10.2%	12.4%	9.6%	14.5%	12.7%	13.3%	11.3%	12.4%	13.1%	13.6%	6.5%	9.7%	11.0%	17.0%	经营现金流率	%
	1.8x	1.4x	1.5x	1.8x	1.3x	2.0x	1.7x	1.9x	1.3x	1.4x	1.8x	1.4x	.7x	1.0x	1.2x	-53.9x	OCF/净利润	x
交付与收费	153.70	185.50	226.30	212.00	213.00	202.70	165.50	156.00	195.70	102.20	75.40	665.80	78.20	78.40	140.60	149.80	资本开支	$M
整合媒体 Q3核心收入$3.19B（53%），为客户策划、采购和衡量媒体投放。	10.3%	14.1%	15.6%	11.7%	14.4%	9.2%	8.5%	7.7%	11.4%	5.5%	4.4%	34.2%	8.4%	5.5%	8.1%	5.1%	资本开支/OCF	%
	1334.3	1129.8	1225.0	1597.0	1263.5	1996.8	1786.9	1867.9	1526.6	1753.8	1649.2	1279.6	848.30	1343.5	1592.9	2788.4	自由现金流	$M
	10.6%	8.1%	8.6%	10.9%	8.2%	13.2%	11.6%	12.2%	10.0%	11.7%	12.5%	9.0%	5.9%	9.1%	10.2%	16.1%	自由现金流率	%
广告创意 Q3核心收入$935M，来自创意与制作。	--	462.20	196.90	112.20	227.60	149.10	492.00	151.70	493.00	126.00	120.60	204.50	330.20	248.60	998.10	166.20	收购及其他资产*	$M
	--	35.1%	13.6%	6.2%	15.4%	6.8%	25.2%	7.5%	28.6%	6.8%	7.0%	10.5%	35.6%	17.5%	57.6%	5.7%	收购及其他/OCF*	%
	69.30	74.50	80.80	86.30	93.50	99.40	93.40	80.20	70.50	72.50	70.80	84.70	81.70	84.80	91.40	100.80	股权薪酬费用	$M
	4.7%	5.7%	5.6%	4.8%	6.3%	4.5%	4.8%	4.0%	4.1%	3.9%	4.1%	4.4%	8.8%	6.0%	5.3%	3.4%	股权薪酬/OCF	%
专项服务 Q3核心收入：公关$678M、医疗$567M、体验及其他$644M。	1296.0	849.00	1136.5	575.30	1063.0	727.50	602.20	568.40	581.30	610.20	222.00	527.30	611.40	570.80	370.70	707.90	股票回购	$M
	87.1%	64.5%	78.3%	31.8%	72.0%	33.1%	30.8%	28.1%	33.8%	32.9%	12.9%	27.1%	66.0%	40.1%	21.4%	24.1%	股票回购/OCF	%
	229.70	269.10	397.80	318.40	468.00	496.70	505.40	515.20	548.50	564.30	562.70	592.30	581.10	562.70	552.70	549.60	分红	$M
	15.4%	20.5%	27.4%	17.6%	31.7%	22.6%	25.9%	25.5%	31.8%	30.4%	32.6%	30.4%	62.7%	39.6%	31.9%	18.7%	现金分红/OCF	%
结算与再投资 FY25营运资金释放$712M，9M26占用$2.32B。	--	23.8%	24.1%	23.6%	26.0%	27.1%	31.7%	32.8%	40.9%	40.6%	32.2%	46.0%	35.5%	32.2%	30.4%	.6%	基础 ROIC*	%
	21.3%	26.9%	28.7%	28.1%	34.3%	41.3%	49.8%	45.6%	51.4%	49.6%	31.8%	44.3%	40.4%	40.5%	37.9%	-.7%	ROE	%
	4.9%	5.3%	5.3%	5.1%	5.7%	5.5%	5.5%	5.0%	5.8%	5.5%	3.8%	5.4%	5.1%	5.4%	5.5%	.1%	ROA	%
	285.50	273.40	262.00	257.60	246.70	239.70	234.70	230.10	223.90	217.10	215.00	209.10	202.70	198.00	196.40	313.10	流通股数	M sh
	43.93	50.74	54.27	56.62	62.09	63.14	65.69	66.38	68.29	68.88	61.26	68.34	70.49	74.20	79.88	55.16	每股营收	$/sh
	2.70	3.33	3.61	3.71	4.24	4.41	4.78	4.65	5.83	6.06	4.37	6.53	6.36	6.91	7.46	-.27	稀释每股收益	$/sh
	5.21	4.81	5.54	7.02	5.99	9.18	8.32	8.80	7.69	8.55	8.02	9.30	4.57	7.18	8.83	9.38	每股OCF	$/sh
	.54	.68	.86	.82	.86	.85	.71	.68	.87	.47	.35	3.18	.39	.40	.72	.48	每股资本开支	$/sh
	4.67	4.13	4.68	6.20	5.12	8.33	7.61	8.12	6.82	8.08	7.67	6.12	4.19	6.79	8.11	8.91	每股FCF	$/sh
	.80	1.00	1.20	1.60	1.90	2.00	2.15	2.25	2.40	2.60	2.60	2.80	2.80	2.80	2.80	2.90	每股股息	$/sh
	14.7x	13.5x	13.7x	16.8x	16.9x	16.7x	17.1x	17.1x	12.6x	12.9x	13.5x	11.3x	11.6x	12.4x	12.7x	NM	平均市盈率	x
	10.2%	9.3%	9.4%	8.3%	6.6%	11.0%	8.9%	11.1%	9.3%	10.0%	12.3%	8.4%	5.1%	7.8%	9.4%	11.0%	FCF收益率	%
	1.7%	2.2%	2.4%	2.2%	2.5%	2.6%	2.5%	3.1%	3.3%	3.2%	4.2%	3.8%	3.4%	3.2%	3.3%	3.6%	股息率	%

回报验证
计入整合与融资成本后，客户留存和每股现金流能否提高？

核心经营指标

指标	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25
前100户均机构	52	54	55	55	**55**
最大客户机构数	110	90	150	155	**144**
全球员工*	71700	74200	75900	74900	**120000**
美国员工*	22600	25600	24700	21900	**37700**
欧中非员工*	--	27500	27400	26800	**38000**
亚太员工*	--	15200	17300	16900	**26700**

复合年增长率

	1Y	3Y	5Y	10Y	15Y
营收	10.1%	6.5%	5.6%	1.3%	2.2%
营业利润	-80.4%	-40.2%	-22.6%	-13.6%	-7.6%
净利润	NM	NM	NM	NM	NM
经营现金流	69.5%	46.9%	11.2%	2.9%	4.6%
自由现金流	75.1%	48.7%	11.1%	3.4%	5.0%
稀释每股收益	NM	NM	NM	NM	NM
每股FCF	9.9%	28.6%	3.0%	.7%	4.4%

财务状况 | $M

	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25
总资产	28422	27003	28045	29621	54415
总负债	24303	22843	23405	24446	41359
净资产	4119.0	4159.3	4639.7	5174.9	13056
市值*	15321	16534	17129	16898	26670
现金及等价物	5316.8	4281.8	4432.0	4339.4	6881.1
负债/资产	85.5%	84.6%	83.5%	82.5%	76.0%

资本返还： FY11-FY25经营现金流$26.50B减资本开支$2.85B，得**自由现金流$23.65B。**现金回购**$9.72B（41.1%）。**现金分红：**$7.48B（31.6%）。**合计占比**72.8%。**余额$6.44B，尚未计入其他投资和融资现金流。

净股数： FY10末285.5M股至FY25末313.1M股，**净增27.6M股（9.7%）。**FY25并购IPG发行124.4M股，减库存股净增7.7M股，**净增116.7M股（59.4%）。**FY25回报占FCF的45.1%。债务账面值+$3.06B。

1. IPG改变了什么？ 宏盟为收购发行124.4M股。FY25只计入IPG约一个月。剔除退出业务后，Q3核心收入由上年合并口径的$5.60B升至$6.01B。整合媒体占53%。媒体采购与制作可同时推升收入和成本。

2. Q3的现金流改善了吗？ 核心业务有机增速从Q1的3.9%升至Q3的7.2%。Q3核心调整后EBITA利润率由上年同期16.2%升至18.2%。管理层的FY26成本协同目标为$900M。

Q3现金FCF从$438.4M增至$912.5M。前九个月营运资金占用$2.32B，现金FCF为负$135M。

3. 什么会让并购失去回报？ 第一，削减客户团队可能丢失客户和预算份额。跟踪机构整合后大客户的得失。第二，客户可能通过压低收费取得AI降本收益。检验续约费率和剔除媒体代付后的利润率。

第三，回购与新并购可能消耗超过IPG新增的现金。前九个月现金回购和分红合计$3.91B，净债务升至$6.22B。

用扣除整合与融资成本后的新增每股税后现金评估交易。宏盟披露集团利润和现金流，各业务的现金回报无法单独计算。

十一月20日收盘$85.18。页眉用十月20日股数、FY25账面值和26年九月TTM指标。市值按年末股数，FY25用十一月20日股价。
26年九月TTM：OCF $3,075.2M，FCF $2,863.3M。每股值用FY25股数。标普500总回报含股息再投资。
*FY25员工和期末余额纳入IPG，FY25业绩只纳入约一个月。FY21年报未披露欧洲中东非洲及亚太员工数（10-K）。
基础ROIC沿用A线。FY25纳入IPG资本及部分年度利润。FY10缺少同口径并购和ROIC数据。
EBITA采用公司口径。现金FCF为OCF减现金资本开支。FY25市盈率及盈利CAGR无意义。
来源：宏盟10-K/10-Q、业绩演示、A/B数据包及Yahoo。计算与制作：年报其语。
© 2026 年报其语。保留所有权利。

年报其语 小红书