



股票投资评级

买入 | 首次覆盖

亿道信息(001314)

加速创新，智塑未来

个股表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

公司基本情况

最新收盘价(元)	48.65
总股本/流通股本(亿股)	1.41 / 0.52
总市值/流通市值(亿元)	69 / 25
52 周内最高/最低价	57.04 / 31.50
资产负债率(%)	27.3%
市盈率	50.68
第一大股东	深圳市亿道控股有限公司

研究所

分析师: 吴文吉
SAC 登记编号: S1340523050004
Email: wuwenji@cnpsec.com

● 投资要点

AIPC 助力业务增量发展。公司推出的新款 AIPC 采用了与微软 SurfacePro 相同的芯片 XElite，内置 AI 加速引擎 (NPU)，主频最高可达 4.0Ghz，搭配 Copilot 按键使用，充分诠释 AIPC 的性能与智能。同时，公司自研 AIGC (生成式 AI) 软件助手，本地集成第三方万亿级训练数据的大语言模型。软件的独特之处在于其充分利用了本地算力，实现断网环境下的无障碍使用，为用户提供了极大的便利性。而本地运算带来的低延迟特性，确保了用户与 AI 助手的交流更加流畅、自然。更为重要的是可以有效保护用户的隐私和数据安全。此外，公司正在研发的 AIPC 智能助手“AI 因斯坦”，整合多项前沿技术，为用户带来前所未有的智能体验。它将深度融入各类工作场景，全面提升效率与创造力，推动工作方式的革新。未来，公司将持续跟进 AI 技术，不断推动 AIPC、XR 及相关 AI 产品持续升级换代，将前沿技术落地于具体的产品之中，让前沿科技更平易近人。

信创业务积极拓展。国产化发展趋势良好，从需求端角度来看，国产化行业的应用方向是“2+8”体系。“2”代表党、政；“8”是指关乎国计民生的八大行业：金融、电力、电信、石油、交通、教育、医疗、航空航天。党政国产化进程启动较早，相较于党政而言，金融、电信等关键行业国产化起步较晚，且业务系统需求更加复杂，产品需求量更大，因而市场空间广阔，行业迎来新的发展机遇期。公司将积极把握市场机遇，持续投入国产化产品的研发设计，快速响应行业客户差异化产品需求，高质量完成产品落地交付，促进公司产品市场规模的扩大。

加固产品多行业应用积极推广。三防加固类产品是指具备防水、防尘、防摔三种防护特性的电子产品，这类产品专为应对恶劣环境和复杂工况而设计，能够在极端条件下稳定运行，具有可靠的性能和稳定性等特点。公司的加固智能终端的形态包括加固笔记本电脑、加固平板和加固类手持终端及各式各样的加固类工控产品。目前已成功应用于智能制造、交通运输、能源勘探、公共事业等丰富多样的应用场景。公司旗下一站式加固计算机品牌“ONE Rugged”，为全球用户带来创新、高效、可靠的产品与服务。公司未来将持续聚焦工业自动化、智能制造、零售、仓储物流、车载、公共事业等重点领域，线上线下渠道多元化布局，携手合作伙伴以产品、技术、服务布局全球市场。

● 投资建议：

我们预计公司 2024-2026 年归母净利润 0.4/0.8/1.2 亿元，首次覆盖给予“买入”评级。

● 风险提示：

技术迭代和研发投入不及预期的风险；行业竞争格局加剧风险；

客户合作稳定性风险。

■ 盈利预测和财务指标

项目\年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	2594	3203	3804	4503
增长率(%)	-5.82	23.50	18.77	18.35
EBITDA（百万元）	117.86	74.43	111.89	149.85
归属母公司净利润（百万元）	128.81	41.60	80.50	121.61
增长率(%)	-34.67	-67.70	93.50	51.07
EPS(元/股)	0.91	0.29	0.57	0.86
市盈率（P/E）	53.44	165.46	85.51	56.60
市净率（P/B）	3.33	3.31	3.20	3.05
EV/EBITDA	75.30	74.63	49.09	35.85

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

财务报表和主要财务比率

财务报表(百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E	主要财务比率	2023A	2024E	2025E	2026E
利润表					成长能力				
营业收入	2594	3203	3804	4503	营业收入	-5.8%	23.5%	18.8%	18.4%
营业成本	2131	2716	3192	3732	营业利润	-42.5%	-65.3%	91.0%	50.3%
税金及附加	3	8	9	11	归属于母公司净利润	-34.7%	-67.7%	93.5%	51.1%
销售费用	94	115	137	158	获利能力				
管理费用	110	122	145	180	毛利率	17.8%	15.2%	16.1%	17.1%
研发费用	175	256	310	383	净利率	5.0%	1.3%	2.1%	2.7%
财务费用	-15	-15	-14	-15	ROE	6.2%	2.0%	3.7%	5.4%
资产减值损失	-17	0	0	0	ROIC	4.6%	1.3%	3.0%	4.7%
营业利润	119	41	79	118	偿债能力				
营业外收入	2	0	0	0	资产负债率	27.3%	29.9%	32.8%	35.3%
营业外支出	2	0	0	0	流动比率	3.00	2.92	2.72	2.58
利润总额	119	41	79	118	营运能力				
所得税	-10	-1	-2	-4	应收账款周转率	16.71	18.26	18.85	18.43
净利润	129	42	81	122	存货周转率	3.98	4.68	4.55	4.50
归母净利润	129	42	80	122	总资产周转率	1.13	1.10	1.23	1.35
每股收益(元)	0.91	0.29	0.57	0.86	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	0.91	0.29	0.57	0.86
货币资金	1358	1346	1408	1528	每股净资产	14.62	14.70	15.18	15.93
交易性金融资产	0	0	0	0	估值比率				
应收票据及应收账款	279	295	363	434	PE	53.44	165.46	85.51	56.60
预付款项	33	56	64	73	PB	3.33	3.31	3.20	3.05
存货	526	636	767	893	现金流量表				
流动资产合计	2286	2422	2695	3025	净利润	129	42	81	122
固定资产	427	399	371	342	折旧和摊销	29	48	48	47
在建工程	11	9	7	5	营运资本变动	20	-79	-49	-28
无形资产	46	35	24	13	其他	-24	-35	-13	-16
非流动资产合计	561	547	505	463	经营活动现金流净额	153	-25	66	125
资产总计	2848	2970	3200	3488	资本开支	-149	-5	-5	-4
短期借款	14	14	14	14	其他	15	7	13	16
应付票据及应付账款	493	536	638	762	投资活动现金流净额	-133	2	8	12
其他流动负债	255	280	339	396	股权融资	1158	0	0	0
流动负债合计	761	829	991	1172	债务融资	-200	-2	0	0
其他	15	58	58	58	其他	-123	18	-13	-16
非流动负债合计	15	58	58	58	筹资活动现金流净额	836	16	-13	-16
负债合计	777	887	1049	1230	现金及现金等价物净增加额	855	-13	62	121
股本	142	141	141	141					
资本公积金	1266	1263	1263	1263					
未分配利润	651	671	727	816					
少数股东权益	2	3	3	3					
其他	10	4	16	35					
所有者权益合计	2071	2082	2151	2258					
负债和所有者权益总计	2848	2970	3200	3488					

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048