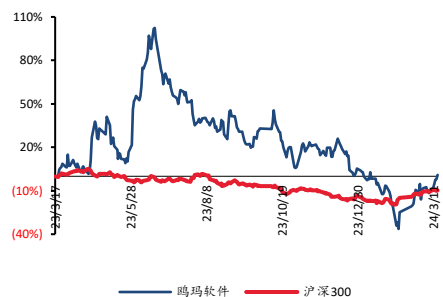


计算机 计算机软件

聚焦教育考试与测评 AI 应用开启成长空间

走势比较



股票数据

总股本/流通(亿股)	2/2
总市值/流通(亿元)	30/235,369,60
	0
12个月内最高/最低价(元)	41/12

相关研究报告

证券分析师: 王湛

电话:

E-MAIL: wangzhan@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190517100003

事件: 鸥玛软件发布业绩预告, 报告期内公司实现归母净利润7,300万元-7,900万元, 比上年同期增长: 46.42%-58.46%; 实现扣非后净利润6,900万元-7,500万元, 比上年同期增长95.42%-112.42%。

点评:

深耕考试测评领域, 业绩同比大幅增长。 报告期内, 公司经营快速恢复, 部分疫情期间延迟举办的考试于23年上半年完成, 23年全年考试与测评领域的考试服务业务有序推进, 且部分考试的服务规模有所增加。报告期内, 归母净利润较上年同期实现大幅增长, 全年净利润中位数7600万元, 同比+52.43%。

聚焦高端客户群体, 业务拓展持续落地。 公司是考试与测评领域唯一的国企, 实际控制人是山东大学, 从事考试测评服务20年, 对接的客户群体主要为国家部委, 省级考试院, 行业协会, 考试利害程度高, 考生群体规模大, 品牌效应具有竞争力。业务层面, 公司参与多个国家级考试平台的建设, 为业务向下拓展提供保障。23年12月以来公司连续中标全国统一会计人员服务管理平台建设项目、山东省教育招生考试院网上评卷及扫描技术服务等多个项目, 为24年业绩增长带来增量。

研发投入保持高位, 无纸化和AI评卷逐步实现数字化替代。 公司以技术创新为引领, 2017年以来研发投入持续增长, 2022年研发费用3000万, 占总营收20%, 23年前三季度研发投入2244万。公司在数据处理、人工智能、云服务平台、考试及评卷、信息安全等领域拥有核心技术, 打造了国家级公共服务平台、大规模纸笔考试数据处理、大规模无纸化考试、人工智能评卷、大数据测评等全国领先的核心产品。2024年二级建造师考试无纸化考试在多省市正式落地。

AI评卷落地场景优质, 市场空间大。 公司依托人工智能创新研究院, 持续推进智能识别、智能评卷、智能命题等核心技术研究, 形成人工智能评卷规范、数据规范、系统规范; 研发自动命题模型, 持续推进向规模化、个性化试题命制发展。公司人工智能评卷已成功应用于国家教育类、资格类、招聘类等考试, 获得了良好的应用成果。

投资建议: 预计2023-2025年欧玛软件将实现营业收入2.24亿元、2.99亿元、3.87亿元, 同比增长51%、34%、29%; 实现归母净利润0.77亿元、1.04亿元和1.33亿元, 同比增速55%、35%和28%。预计2023-2025年EPS分别为0.5元/股、0.68元/股和0.87元/股, 2023-2023年PE分别为38X、28X和23X。看好公司发展, 给予“买入”评级。

风险提示: AI考试评卷应用落地不及预期, 公司订单获取及执行低于预期, 行业竞争加剧, 国家及行业考试政策推进低于预期, 宏观经济下行风险等。

■ 盈利预测和财务指标

	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入 (百万元)	148.41	223.85	298.91	386.61
营业收入增长率 (%)	-29.25%	50.83%	33.53%	29.34%
归母净利润 (百万元)	49.86	77.26	104.16	133.03
净利润增长率 (%)	-38.24%	54.96%	34.82%	27.71%
摊薄每股收益 (元)	0.32	0.50	0.68	0.87
市盈率 (PE)	47.56	38.74	28.74	22.50

资料来源: Wind, 太平洋证券, 注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表 (百万)

	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	800	730	850	924	1,023
应收和预付款项	41	37	38	47	55
存货	7	8	8	10	13
其他流动资产	1	2	3	3	3
流动资产合计	850	778	899	984	1,095
长期股权投资	0	0	0	0	0
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	46	43	39	35	31
在建工程	0	0	0	0	0
无形资产开发支出	177	172	171	170	169
长期待摊费用	0	0	0	0	0
其他非流动资产	854	780	903	987	1,099
资产总计	1,077	995	1,113	1,193	1,299
短期借款	0	0	0	0	0
应付和预收款项	98	2	6	7	9
长期借款	0	0	0	0	0
其他负债	26	22	84	93	105
负债合计	124	24	90	101	114
股本	153	153	153	153	153
资本公积	574	574	574	574	574
留存收益	225	244	295	364	457
归母公司股东权益	952	972	1,023	1,092	1,185
少数股东权益	0	0	0	0	0
股东权益合计	952	972	1,023	1,092	1,185
负债和股东权益	1,077	995	1,113	1,193	1,299

现金流量表 (百万)

	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
经营性现金流	58	55	93	110	141
投资性现金流	-45	-92	-1	-2	-2
融资性现金流	418	-33	-26	-35	-40
现金增加额	432	-70	66	73	99

资料来源: WIND, 太平洋证券

利润表 (百万)

	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	210	148	224	299	387
营业成本	73	54	79	104	134
营业税金及附加	2	2	3	4	5
销售费用	4	5	6	7	10
管理费用	26	27	35	45	58
财务费用	-5	-7	-7	-9	-9
资产减值损失	0	-0	0	0	0
投资收益	0	10	2	0	0
公允价值变动	0	0	0	0	0
营业利润	88	53	84	114	145
其他非经营损益	-0	-0	0	0	0
利润总额	88	53	84	114	145
所得税	7	3	7	9	12
净利润	81	50	77	104	133
少数股东损益	0	0	0	0	0
归母股东净利润	81	50	77	104	133

预测指标

	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
毛利率	65.2%	63.9%	64.6%	65.4%	65.3%
销售净利率	38.5%	33.6%	34.5%	34.8%	34.4%
销售收入增长率	36.1%	-29.3%	50.8%	33.5%	29.3%
EBIT 增长率	30.1%	-56.9%	114.7%	36.4%	29.3%
净利润增长率	33.5%	-38.2%	55.0%	34.8%	27.7%
ROE	8.5%	5.1%	7.6%	9.5%	11.2%
ROA	7.5%	5.0%	6.9%	8.7%	10.2%
ROIC	8.0%	3.5%	6.5%	8.4%	10.0%
EPS (X)	0.68	0.32	0.50	0.68	0.87
PE (X)	39.28	47.56	38.74	28.74	22.50
PB (X)	4.30	2.40	2.93	2.74	2.53
PS (X)	19.53	15.73	13.37	10.01	7.74
EV/EBITDA (X)	36.09	33.30	26.14	18.94	14.16

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。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。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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。