

股票投资评级

买入|维持

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)	8.03
总股本/流通股本(亿股)	5.85 / 5.49
总市值/流通市值(亿元)	47 / 44
52周内最高/最低价	13.01 / 7.32
资产负债率(%)	25.3%
市盈率	21.70
第一大股东	王斌

研究所

分析师:孙业亮  
SAC 登记编号:S1340522110002  
Email:sunyeliang@cnpsec.com  
分析师:丁子惠  
SAC 登记编号:S1340523070003  
Email:dingzihui@cnpsec.com

博彦科技(002649)

营收稳健增长，加速新兴业务领域布局

● 上半年营收稳中略增，新业务拓展初具成效

2024年上半年，公司实现营业收入33.67亿元，同比略增4.76%；实现归母净利润0.75亿元，同比下降45.85%，归母净利润同比下降的主要原因包括新业务投入加大以及日元汇率变动导致的汇兑评估损失增加。同时，公司新业务拓展取得初步成效，上半年新签合同金额累计为2.3亿元。

● 加速布局信创产业，为行业鸿蒙化转型助力

公司积极构建信创生态能力，加速布局信创相关业务。公司数据仓库及治理系统已成功与阿里云 Polar/ADB、蚂蚁 OceanBase、华为 GaussDB (DWS)、腾讯云 TDSQL/TBDS/TChouse、百度云 GaiADB、南大通用 Gbase、人大金仓 KES/KDE、达梦数据库、星环科技 TDH 等信创数据库完成适配认证，同时，与 HarmonyOS、麒麟软件、神州网信、宝兰德等国内领先的操作系统及信创中间件厂商建立了稳固的生态合作关系。在鸿蒙方面，公司积极参与华为千帆计划，为客户提供鸿蒙应用生态的服务开发、上线和技术支持，共同推进鸿蒙应用新生态的建设；作为华为鸿蒙服务商先锋计划的首批成员之一，公司获得了“鸿蒙生态市场服务商”和“HarmonyOS 开发服务商”的官方认证，并正式推出“鸿蒙 HarmonyOS 移动金融科技平台”；此外，公司还与 12 家软件开发商共同发布“鸿蒙应用基线版本”，显著降低了采用鸿蒙技术的门槛，减少交付开发成本，提升个性化开发和项目交付的效率，为行业的鸿蒙化转型打下坚实的基础。

● 新业务构建第二增长曲线，开拓海外市场

公司积极拓展新兴业务领域，加速布局数字农业、智慧能源和央国企客户群等关键领域，构建公司第二增长曲线。在数字农业领域，公司积极响应“一带一路”倡议，深化与东盟国家的合作，在农业农村部对外经济合作中心的指导下，成功实施“中国-东盟智慧农场一体化发展计划泰国试点项目”。在智慧能源领域，公司与华北电力大学展开产学研合作，共同探索智慧能源的前沿技术与应用。在央国企客户群领域，公司积极对接央国企客户，帮助央国企客户实现业务流程优化、运营效率提升和管理决策支持等方面的数字化转型，助力央国企在新时代背景下实现高质量发展。在出海咨询领域，公司凭借专业的咨询团队、成功走出去的经验积累、海外众多分支机构积累的本地资源，聚焦中东和东南亚地区，开发出“数智咨询+AI 科技赋能”的出海服务体系，通过大数据+AI，深刻理解海外市场环境，提供从出海市场洞察、出海战略规划，到海外市场进入策略、出海产品本地化，再到海外公司落地服务等在内的一站式出海服务体系。

### ● 积极探索布局数据要素业务

公司依托其在数据领域的深厚背景，积极布局数据要素业务。在数据资产化方面，公司积极与北京数据交易所和上海数据交易所对接，已获得上海数据交易所“数据咨询服务商”认证，并与高校、律师事务所、会计师事务所、资产评估机构、数据交易所等建立生态合作关系，并基于此推出“企业数据价值运营方案”，可提供包括基地建设、数据合规、数据价值和数据资本化在内的全链路服务，助力企业释放数据价值。

### ● 投资建议

预计公司 2024-2026 年的 EPS 分别为 0.39、0.66、0.84 元，当前股价对应的 PE 分别 20.46、12.22、9.61 倍。公司是一家面向全球的 IT 咨询、产品、解决方案与服务提供商，在 AI 领域已经积累了较为深厚的发展经验，同时公司也是华为、微软等巨头公司的合作伙伴，今年为新业务投入期，未来发展前景良好，维持“买入”评级。

### ● 风险提示

技术创新与产品研发进度不及预期；行业竞争加剧；汇率波动风险等。

### ■ 盈利预测和财务指标

项目\年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	6601	7177	8202	9093
增长率(%)	1.89	8.72	14.29	10.86
EBITDA（百万元）	484.63	268.46	445.86	573.42
归属母公司净利润（百万元）	217.31	229.78	384.58	489.34
增长率(%)	-29.73	5.74	67.37	27.24
EPS(元/股)	0.37	0.39	0.66	0.84
市盈率(P/E)	21.63	20.46	12.22	9.61
市净率(P/B)	1.17	1.11	1.01	0.91
EV/EBITDA	11.47	10.25	5.47	3.57

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)					主要财务比率				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
<b>利润表</b>					<b>成长能力</b>				
营业收入	6601	7177	8202	9093	营业收入	1.9%	8.7%	14.3%	10.9%
营业成本	4960	5415	6174	6823	营业利润	-26.1%	3.1%	66.3%	28.7%
税金及附加	50	53	59	67	归属于母公司净利润	-29.7%	5.7%	67.4%	27.2%
销售费用	223	287	328	346	<b>获利能力</b>				
管理费用	745	811	820	909	毛利率	24.9%	24.5%	24.7%	25.0%
研发费用	328	359	410	418	净利率	3.3%	3.2%	4.7%	5.4%
财务费用	0	1	1	1	ROE	5.4%	5.4%	8.3%	9.4%
资产减值损失	-90	-40	-40	-40	ROIC	7.0%	5.2%	7.8%	8.9%
<b>营业利润</b>	<b>260</b>	<b>267</b>	<b>445</b>	<b>572</b>	<b>偿债能力</b>				
营业外收入	5	0	0	0	资产负债率	25.3%	25.5%	25.9%	25.6%
营业外支出	7	0	0	0	流动比率	2.95	2.97	3.02	3.13
<b>利润总额</b>	<b>258</b>	<b>267</b>	<b>445</b>	<b>572</b>	<b>营运能力</b>				
所得税	45	39	67	90	应收账款周转率	3.93	3.97	4.19	4.12
<b>净利润</b>	<b>214</b>	<b>228</b>	<b>378</b>	<b>483</b>	存货周转率	102.56	103.29	114.92	107.87
归母净利润	217	230	385	489	总资产周转率	1.24	1.30	1.37	1.38
每股收益(元)	0.37	0.39	0.66	0.84	<b>每股指标(元)</b>				
<b>资产负债表</b>					每股收益	0.37	0.39	0.66	0.84
货币资金	1930	2159	2486	2894	每股净资产	6.88	7.22	7.95	8.85
交易性金融资产	44	44	44	44	<b>估值比率</b>				
应收票据及应收账款	1788	1844	2085	2343	PE	21.63	20.46	12.22	9.61
预付款项	24	24	29	31	PB	1.17	1.11	1.01	0.91
存货	75	64	78	90	<b>现金流量表</b>				
<b>流动资产合计</b>	<b>3934</b>	<b>4207</b>	<b>4798</b>	<b>5484</b>	净利润	214	228	378	483
固定资产	294	294	294	294	折旧和摊销	126	0	0	0
在建工程	28	28	28	28	营运资本变动	-182	39	-118	-148
无形资产	90	90	90	90	其他	139	63	55	57
<b>非流动资产合计</b>	<b>1469</b>	<b>1471</b>	<b>1471</b>	<b>1471</b>	<b>经营活动现金流净额</b>	<b>296</b>	<b>330</b>	<b>315</b>	<b>392</b>
<b>资产总计</b>	<b>5403</b>	<b>5678</b>	<b>6269</b>	<b>6954</b>	资本开支	-58	-11	-2	-1
短期借款	139	143	156	173	其他	-86	1	1	-1
应付票据及应付账款	131	131	148	170	<b>投资活动现金流净额</b>	<b>-143</b>	<b>-10</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>
其他流动负债	1065	1140	1285	1408	股权融资	32	-10	0	0
<b>流动负债合计</b>	<b>1335</b>	<b>1414</b>	<b>1588</b>	<b>1751</b>	债务融资	24	-19	13	18
其他	33	33	33	33	其他	-238	-10	0	0
<b>非流动负债合计</b>	<b>33</b>	<b>33</b>	<b>33</b>	<b>33</b>	<b>筹资活动现金流净额</b>	<b>-181</b>	<b>-38</b>	<b>13</b>	<b>18</b>
<b>负债合计</b>	<b>1368</b>	<b>1447</b>	<b>1621</b>	<b>1784</b>	<b>现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-37</b>	<b>229</b>	<b>327</b>	<b>408</b>
股本	592	592	592	592					
资本公积金	1408	1408	1408	1408					
未分配利润	1885	2051	2418	2874					
少数股东权益	5	3	-3	-10					
其他	146	176	234	307					
<b>所有者权益合计</b>	<b>4035</b>	<b>4230</b>	<b>4648</b>	<b>5171</b>					
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>5403</b>	<b>5678</b>	<b>6269</b>	<b>6954</b>					

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。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

## 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