

股票投资评级

买入 | 首次覆盖

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)	25.61
总股本/流通股本(亿股)	1.48 / 0.74
总市值/流通市值(亿元)	38 / 19
52周内最高/最低价	37.19 / 17.65
资产负债率(%)	20.4%
市盈率	375.51
第一大股东	钱瑞

研究所

分析师: 孙业亮
SAC 登记编号: S1340522110002
Email: sunyeliang@cnpsec.com
分析师: 常雨婷
SAC 登记编号: S1340523080001
Email: changyuting@cnpsec.com

竞业达(003005)

教考信息化龙头，受益 AI 进校园新需求

● 深耕智慧教学业务，有望受益北京 AI+教育政策

北京竞业达数码科技股份有限公司成立于 1997 年，是国家教育考试信息化行业头部企业，产品覆盖全国近三十省，半数以上的地市、高校，数十万间标准化考场。在智慧教育领域，公司聚焦智慧教学与校园、智慧招考、数字职教业务；在智慧轨道领域，公司布局综合视频、综合安防及智能运维业务，为行业客户持续输出高质量产品及服务。其中，智慧教育业务作为公司收入的主要来源，截至 24H1 占比增长至 87.64%，其中智慧教学业务收入同比增长 35.34%。

国务院印发的《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》明确提出，到 2027 年教育、交通等领域设备投资规模将比 2023 年增长 25% 以上，进一步推动行业数字化进程。同时，国家发展改革委、财政部宣布将通过发行超长期特别国债，为教育和轨道交通等行业的数字化转型提供坚实的资金保障。北京市教委等 4 部门近日发布《北京市教育领域人工智能应用工作方案》。方案提出：面向全市大中小学推广 AI 学伴和 AI 导学应用；实现教师备课、课堂教学、教学与学情分析、作业管理、答疑辅导等教学全场景应用；通过智能推送+人工辅助的方式构建面向未来教育的新型“家长学校”；全覆盖开展书记、校长、中层管理干部人工智能专题培训，将人工智能融入到学校办学过程当中。到 2025 年，打造 100 所人工智能应用场景标杆学校；到 2027 年，通过实施综合性、标杆性重大工程，着力打造北京市“人工智能+教育”示范应用基地，产生数个符合中国教育特点、在技术创新上居于国际前列的人工智能教育行业大模型。

● 前三季度公司经营情况良好，净利润同比显著增长

2024 年第三季度，公司保持健康的经营发展态势，营收、净利润等各项经营指标均保持正向增长：单季度实现营业收入 1.57 亿元，同比增长 87.41%；归母净利润 3811 万元，实现利润当季度转正并大幅增长。前三季度，公司实现营业收入 3.02 亿元，同比增长 22.02%，归母净利润 2434 万元，同比增长 1,377.71%。公司坚定在行业大模型、AIGC 应用、实验实践教学及教育大数据应用等关键领域投入和布局，实现 AIGC 在教育中的深度应用，研发投入占比 12.96%，同比增长 8.31%。公司加强营销队伍建设，完善全国区域总部及销售网络布局，加速推进全国市场与销售工作，三项费用较上年同期增加 1896 万元。订单方面，截至 9 月底，公司在手订单合同金额 4.2 亿元。

● 推出 AIGC 课程平台，产业化落地获得广泛认可

公司于 2023 年底发布星空教育大模型，经过持续的行业私域数据调优，已逐步构建起专用模型集群，显著提升了模型的准确性和应用效能，为 AI 在教育领域的深度赋能打下了坚实的技术基础。2024 年，公司推出的 AIGC 新一代课程平台及相关创新产品，如 AIGC 知识

图谱、AIGC 辅助生成教案等，已在院校中快速部署并得到高度认可，积累了宝贵的市场标杆范例。

在智慧招考领域，公司推出基于 AI 的国家教育考试综合管理平台，构建数字考务、数字考试、智能视频、作弊防控、考教融合五位一体的智慧招考新生态。在智慧教学领域，公司以人才培养为主线，建立以教学大数据为核心的感知、采集、监测、挖掘和分析体系，以 AIGC、大数据、大模型，数智化赋能，贯通教育教学关键环节，为高、普、职院校提供数智化教育产品及服务。2024 年，公司 AI 智能巡考和 AI 智能保密室方案落地应用于全国 24 省，覆盖了超过千间的保密室和逾万间的考场；AI 体测产品在北京及河北部分区县 2024 年中考体育中得到应用，成功实现了独立的视频 AI 智能赋分；搭建了 AIGC 产品服务矩阵，成功研发了面向基础教育、高等教育、职业教育的 9 大类二十余种专业化 AIGC 诊断评价服务报告，迅速获得市场认可。

● 盈利预测及投资建议

公司在教育信息化和智慧轨道交通领域均保持领先地位，积极推动实现 AI 技术产业化落地，业绩已迎来拐点。预计公司 2024-2026 年的 EPS 分别为 0.36、0.47、0.62 元，当前股价对应的 PE 分别为 71.45、54.26、41.17 倍，首次覆盖，给予“买入”评级。

● 风险提示

教育政策落地不及预期、行业竞争加剧、新产品推广不及预期等。

■ 盈利预测和财务指标

项目\年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	410	533	704	938
增长率(%)	-6.76	29.91	31.97	33.23
EBITDA(百万元)	4.26	56.60	70.68	89.06
归属母公司净利润(百万元)	10.12	53.19	70.04	92.31
增长率(%)	-79.86	425.61	31.68	31.79
EPS(元/股)	0.07	0.36	0.47	0.62
市盈率(P/E)	375.54	71.45	54.26	41.17
市净率(P/B)	2.55	2.46	2.36	2.23
EV/EBITDA	886.34	53.10	43.35	34.67

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	410	533	704	938	营业收入	-6.8%	29.9%	32.0%	33.2%
营业成本	213	273	358	477	营业利润	-82.6%	595.2%	31.8%	31.9%
税金及附加	8	3	4	5	归属于母公司净利润	-79.9%	425.6%	31.7%	31.8%
销售费用	75	101	134	178	获利能力				
管理费用	49	69	91	122	毛利率	48.2%	48.9%	49.1%	49.2%
研发费用	49	64	84	113	净利率	2.5%	10.0%	10.0%	9.8%
财务费用	-5	-6	-6	-6	ROE	0.7%	3.4%	4.3%	5.4%
资产减值损失	-1	0	0	0	ROIC	-0.9%	2.1%	2.7%	3.5%
营业利润	8	56	73	97	偿债能力				
营业外收入	6	1	1	1	资产负债率	20.4%	23.7%	27.7%	32.3%
营业外支出	2	0	0	0	流动比率	3.71	3.03	2.52	2.15
利润总额	12	56	74	97	营运能力				
所得税	1	3	4	5	应收账款周转率	1.56	1.80	1.88	1.89
净利润	11	53	70	92	存货周转率	1.69	1.80	1.80	1.80
归母净利润	10	53	70	92	总资产周转率	0.22	0.27	0.33	0.39
每股收益(元)	0.07	0.36	0.47	0.62	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	0.07	0.36	0.47	0.62
货币资金	830	803	742	717	每股净资产	10.04	10.40	10.87	11.49
交易性金融资产	7	7	7	7	估值比率				
应收票据及应收账款	261	346	424	592	PE	375.54	71.45	54.26	41.17
预付款项	8	11	14	19	PB	2.55	2.46	2.36	2.23
存货	141	161	237	293	现金流量表				
流动资产合计	1316	1377	1499	1701	净利润	11	53	70	92
固定资产	367	399	430	458	折旧和摊销	18	23	25	27
在建工程	32	82	132	182	营运资本变动	11	11	-42	-30
无形资产	86	85	84	83	其他	22	-16	-22	-29
非流动资产合计	558	647	735	820	经营活动现金流净额	62	70	31	60
资产总计	1874	2024	2233	2522	资本开支	-76	-111	-111	-111
短期借款	0	0	0	0	其他	22	15	20	27
应付票据及应付账款	223	295	388	520	投资活动现金流净额	-54	-96	-90	-83
其他流动负债	132	159	207	273	股权融资	0	0	0	0
流动负债合计	355	454	595	793	债务融资	0	-2	-2	-2
其他	28	26	24	22	其他	-12	0	0	0
非流动负债合计	28	26	24	22	筹资活动现金流净额	-12	-2	-2	-2
负债合计	383	480	619	815	现金及现金等价物净增加额	-5	-27	-61	-25
股本	148	148	148	148					
资本公积金	741	741	741	741					
未分配利润	561	606	666	744					
少数股东权益	1	1	1	1					
其他	39	47	58	72					
所有者权益合计	1491	1544	1614	1706					
负债和所有者权益总计	1874	2024	2233	2522					

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