

税友股份 (603171.SH)

2024 三季度业绩点评：业绩增长，AI 赋能高价值产品，未来持续受益税改趋势

财务指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	1,698	1,829	2,029	2,356	2,858
增长率 yoy (%)	5.8	7.7	10.9	16.1	21.3
归母净利润 (百万元)	144	83	194	288	440
增长率 yoy (%)	-37.6	-42.1	132.6	48.6	52.8
ROE (%)	5.9	3.4	7.5	10.3	14.0
EPS 最新摊薄 (元)	0.35	0.20	0.48	0.71	1.08
P/E (倍)	84.4	145.6	62.6	42.1	27.6
P/B (倍)	5.0	5.0	4.7	4.4	3.9

资料来源：公司财报，长城证券产业金融研究院

事件：10 月 24 日，税友股份发布 2024 三季度业绩报告。报告期内，公司实现营业收入 12.84 亿元，同比增长 7.38%；归母净利润 1.16 亿元，同比增长 12.06%；扣非净利润 1.06 亿元，同比增长 24.82%。

业绩提升，盈利能力略有增强：报告期内，公司实现营业收入 12.84 亿元，同比增长 7.38%；归母净利润 1.16 亿元，同比增长 12.06%；扣非净利润 1.06 亿元，同比增长 24.82%。单 Q3 来看，公司营业收入 4.69 亿元，同比增长 7.26%，归母净利润 0.28 亿元，同比增长 73.40%，扣非净利润 0.23 亿元，同比增长 58.24%。费用端，公司报告期内销售、管理、研发费用分别为 2.14、1.49、3.26 亿元，分别同比增长 0.55%、0.54%、1.67%。盈利能力上，公司 1-9 加权平均净资产收益率为 4.69%，同比增加 0.48 个百分点，但 Q3 加权平均净资产收益率为 1.14%，同比增加 0.46 个百分点。整体来看，公司报告期内业绩呈现上升趋势，盈利能力也有所增强。

大模型获备案，AI 赋能高价值产品：2024 年 8 月 8 日，税友股份官方发布消息，此前税友股份“犀友”大模型已获得国家网信办算法备案，标志着税友股份在财税垂直领域的大模型算法在技术落地应用场景上取得关键进展。在算法的应用场景方面，“犀友”大模型算法广泛覆盖财税领域的各类业务环节，能为用户提供更加智能化、高效化的一体化服务体验。在更高阶、高价值的应用领域，无论是财税知识问答、政策解读、风险识别与提醒，还是税费计算、基于自然语言的数据分析、辅助决策以及报告生成等，该算法大模型都能通过精准的数据分析，帮助用户识别和管控经营风险，同时发掘潜在的增长机会。展望未来，税友将坚持提供 AI 产品服务，推出更多高价值产品，并采用云化部署的方式，为中小微企业用户精心打造轻量化的企业税务共享服务。

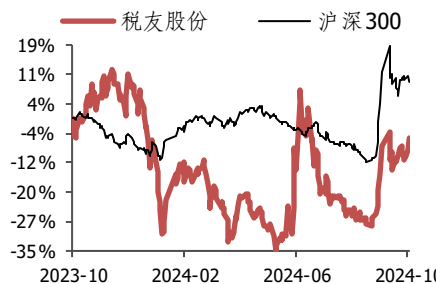
税改 β 明确，公司有望长远受益：今年下半年，关于深化财税体制改革的决定被进一步提出。其中，党二十届三中全会发布《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》，当中要求要深化财税体制改革，并健全预算制度等作出重要部署，提出明确要求。当前，我国人均国内生产总

增持（维持评级）

股票信息

行业	计算机
2024 年 10 月 29 日收盘价 (元)	29.85
总市值 (百万元)	12,141.88
流通市值 (百万元)	12,115.82
总股本 (百万股)	406.76
流通股本 (百万股)	405.89
近 3 月日均成交额 (百万元)	133.72

股价走势



作者

分析师 侯宾

执业证书编号：S1070522080001

邮箱：houbin@cgws.com

联系人 沈彻

执业证书编号：S1070123060026

邮箱：shenche@cgws.com

相关研究

- 《2024 H1 业绩点评：报告期内业绩稳定提升，BG 双端持续发力》2024-08-21
- 《2023 年度业绩点评：B 端表现持续向好，G 端表现期待回暖—税友股份 2023 年业绩点评》2024-04-19

值已超过 1 万美元，正处于要素驱动主导型增长向创新驱动主导型增长转换的关键时期，稳增长、防风险任务艰巨。财税体制是影响资源配置的重要基础制度，财政政策是宏观调控的重要工具。类似政策从今年全年来看，已多次被提上重要位置，未来 β 趋势已明确，税友作为财税 IT 行业的参与者之一，未来长期仍将持续受益。

盈利预测与投资评级：公司报告期内业绩有所增长，同时公司 AI 研发技术也获得相关部门认可。在税改未来发展趋势相对明确的情况下，我们看好公司的发展，预测公司 2024-2026 年实现营收 20.29 亿元、23.59 亿元、28.58 亿元；归母净利润 1.94 亿元、2.88 亿元、4.40 亿元；EPS 0.48 元、0.71 元、1.08 元，PE 62.6X、42.1X、27.6X，维持“增持”评级。

风险提示：行业竞争加剧；行业景气度不及预期；技术创新进度不及预期；项目落地进度不及预期。

财务报表和主要财务比率

资产负债表 (百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	2341	2447	2779	3085	3735
现金	1691	1703	1890	2195	2663
应收票据及应收账款	148	170	183	227	270
其他应收款	33	20	38	29	53
预付账款	6	6	8	8	11
存货	245	204	323	281	399
其他流动资产	218	344	338	345	340
非流动资产	1345	1404	1459	1562	1733
长期股权投资	31	31	31	32	32
固定资产	529	503	613	743	914
无形资产	174	213	218	227	235
其他非流动资产	612	658	596	559	551
资产总计	3686	3851	4237	4646	5468
流动负债	1149	1338	1592	1785	2258
短期借款	43	50	261	455	879
应付票据及应付账款	132	94	171	132	210
其他流动负债	974	1195	1161	1198	1169
非流动负债	88	79	79	79	79
长期借款	5	0	0	0	0
其他非流动负债	83	79	79	79	79
负债合计	1237	1417	1671	1864	2337
少数股东权益	-2	-3	-3	-5	-7
股本	406	407	407	407	407
资本公积	939	972	972	972	972
留存收益	1107	1089	1187	1298	1457
归属母公司股东权益	2452	2437	2570	2787	3138
负债和股东权益	3686	3851	4237	4646	5468

现金流量表 (百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	90	244	84	284	325
净利润	143	83	193	287	438
折旧摊销	39	52	44	55	67
财务费用	-46	-43	-39	-33	-26
投资损失	-22	-18	-15	-19	-19
营运资金变动	-79	110	-99	-6	-135
其他经营现金流	53	61	0	0	-1
投资活动现金流	-126	-186	-81	-136	-218
资本支出	172	184	99	157	238
长期投资	0	0	0	0	0
其他投资现金流	45	-2	18	22	21
筹资活动现金流	-92	-88	-28	-38	-63
短期借款	43	7	211	194	424
长期借款	5	-5	0	0	0
普通股增加	0	1	0	0	0
资本公积增加	0	33	0	0	0
其他筹资现金流	-140	-124	-238	-232	-488
现金净增加额	-129	-30	-24	110	44

利润表 (百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	1698	1829	2029	2356	2858
营业成本	703	812	951	1090	1228
营业税金及附加	12	14	14	17	21
销售费用	293	297	264	271	314
管理费用	215	219	203	212	257
研发费用	431	485	487	565	686
财务费用	-46	-43	-39	-33	-26
资产和信用减值损失	2	-3	-2	-3	-1
其他收益	26	14	28	26	23
公允价值变动收益	0	1	0	0	0
投资净收益	22	18	15	19	19
资产处置收益	1	0	2	3	1
营业利润	140	77	191	279	420
营业外收入	0	1	0	0	1
营业外支出	4	2	3	3	3
利润总额	137	76	189	276	417
所得税	-7	-7	-4	-11	-21
净利润	143	83	193	287	438
少数股东损益	-1	-1	-1	-1	-2
归属母公司净利润	144	83	194	288	440
EBITDA	129	83	191	294	454
EPS (元/股)	0.35	0.20	0.48	0.71	1.08

主要财务比率

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力					
营业收入 (%)	5.8	7.7	10.9	16.1	21.3
营业利润 (%)	-40.4	-45.4	149.9	45.7	50.5
归属母公司净利润 (%)	-37.6	-42.1	132.6	48.6	52.8
获利能力					
毛利率 (%)	58.6	55.6	53.1	53.7	57.0
净利率 (%)	8.4	4.5	9.5	12.2	15.3
ROE (%)	5.9	3.4	7.5	10.3	14.0
ROIC (%)	3.6	1.3	5.2	7.5	9.9
偿债能力					
资产负债率 (%)	33.6	36.8	39.4	40.1	42.7
净负债比率 (%)	-63.8	-64.8	-60.7	-60.0	-54.7
流动比率	2.0	1.8	1.7	1.7	1.7
速动比率	1.8	1.7	1.5	1.6	1.5
营运能力					
总资产周转率	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6
应收账款周转率	13.4	11.5	12.0	11.0	10.0
应付账款周转率	11.3	9.9	9.0	8.0	7.0
每股指标 (元)					
每股收益 (最新摊薄)	0.35	0.20	0.48	0.71	1.08
每股经营现金流 (最新摊薄)	0.22	0.60	0.21	0.70	0.80
每股净资产 (最新摊薄)	6.03	5.99	6.32	6.85	7.71
估值比率					
P/E	84.4	145.6	62.6	42.1	27.6
P/B	5.0	5.0	4.7	4.4	3.9
EV/EBITDA	80.7	123.6	53.7	34.6	22.3

资料来源: 公司财报, 长城证券产业金融研究院

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15% 以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15% 之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 -5%~5% 之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5% 以上		
	行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数		

长城证券产业金融研究院

深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层

邮编：518033

传真：86-755-83516207

上海

地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层

邮编：200126

传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>

北京

地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层

邮编：100044

传真：86-10-88366686