

博彦科技 (002649.SZ)

营收稳健增长，AI 及鸿蒙有望打开下游新需求

博彦科技 Q3 营收稳定增长，金融、互联网、高科技等主要行业均保持稳健态势。同时，公司积极拓展数字农业、智慧能源和央国企客户群等新兴业务领域，已取得初步成效，鸿蒙、AI 大模型等新的开发需求有望进一步扩大公司收入空间。

- **事件：博彦科技发布 2024 年三季报。**公司前三季度实现营业收入 50.98 亿元，YoY+4.64%；实现归母净利润 1.78 亿元，YoY-20.39%；实现扣非净利润 1.67 亿元，YoY-14.14%。其中，Q3 单季度实现营业收入 17.31 亿元，YoY+4.42%；归母净利润 1.04 亿元，YoY+20.29%；扣非净利润 9820.54 万元，YoY+25.79%。
- **营收稳健增长，新业务拓展取得初步成效。**24 年第三季度公司实现营收增长 4.42%，其中金融/互联网/高科技业务分别同比增长 7.21%/8.81%/3.00%，均维持了较为稳定的增长态势。同时，公司积极拓展新业务领域，持续布局数字农业、智慧能源和央国企客户群等，前三季度新业务拓展已取得初步成效，新签的业务合同金额累计为 3.43 亿元。利润端看，公司 Q3 单季度销售/管理/研发费用分别同比变化-5.48%/+23.05%/+13.85%，但同时由于日元汇率变动影响，公司 Q3 财务费用为-6265 万元（去年同期为 1284 万元），对利润起正向影响，带来公司 Q3 归母净利润同比增长 20.29%。
- **积极参与鸿蒙生态建设，同时帮助行业客户实现 AI 大模型应用实施落地。**面对鸿蒙系统开发需求，公司为鸿蒙服务商先锋计划的首批成员，积极参与鸿蒙千帆计划，为客户提供鸿蒙应用生态的服务开发、上线和技术支持。目前，公司主要为金融客户提供鸿蒙相关开发服务，包括外部移动应用开发，以及内部管理应用开发，已经中标了数个鸿蒙相关的订单。同时，公司持续紧抓 AI 大模型开发机遇，一方面探索训练模型所需的数据治理、标注等环节，另一方面帮助客户实现 AI 大模型在业务场景的应用落地。预计鸿蒙及 AI 等新的开发需求将为公司打开更大业务空间。
- **维持“强烈推荐”投资评级。**公司传统业务稳健发展，同时积极拓展数字农业、智慧能源和央国企客户群等新兴业务领域，已取得初步成效，鸿蒙、AI 大模型等新的开发需求有望进一步扩大公司收入空间。预计 2024-2026 年公司净利润 1.94/2.18/2.52 亿元，维持“强烈推荐”投资评级。
- **风险提示：**新业务推广不及预期；研发进度不及预期；汇率波动风险；宏观环境波动风险；地缘政治风险。

强烈推荐（维持）

TMT 及中小盘/计算机
目标估值：NA
当前股价：12.34 元

基础数据

总股本（百万股）	585
已上市流通股（百万股）	549
总市值（十亿元）	7.2
流通市值（十亿元）	6.8
每股净资产（MRQ）	7.2
ROE（TTM）	4.1
资产负债率	26.9%
主要股东	王斌
主要股东持股比例	8.33%

股价表现

%	1m	6m	12m
绝对表现	27	30	5
相对表现	27	20	-6



相关报告

- 《博彦科技 (002649) —传统业务稳健发展，积极拓展新业务领域》
2024-09-06
- 《博彦科技 (002649) —业绩短期承压，拓展新板块提升收入驱动力》
2024-05-06
- 《博彦科技 (002649) —金融行业收入稳定高增，创新业务持续推进》
2023-11-01

刘玉萍 S1090518120002
liuyuping@cmschina.com.cn
林语潇 研究助理
linyuxiao1@cmschina.com.cn

财务数据与估值

会计年度	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业总收入(百万元)	6479	6601	6987	7655	8334
同比增长	17%	2%	6%	10%	9%
营业利润(百万元)	351	260	232	261	301
同比增长	-27%	-26%	-11%	13%	15%
归母净利润(百万元)	309	217	194	218	252
同比增长	-23%	-30%	-11%	13%	15%
每股收益(元)	0.53	0.37	0.33	0.37	0.43
PE	23.4	33.2	37.2	33.1	28.6
PB	1.9	1.8	1.7	1.7	1.6

资料来源：公司数据、招商证券

图 1：博彦科技历史 PE Band



资料来源：公司数据、招商证券

图 2：博彦科技历史 PB Band



资料来源：公司数据、招商证券

附：财务预测表

资产负债表

单位：百万元	2022	2023	2024E	2025E	2026E
流动资产	3709	3934	4012	4270	4546
现金	1966	1930	1893	1953	2027
交易性投资	20	44	44	44	44
应收票据	0	13	13	15	16
应收款项	1580	1775	1879	2059	2242
其它应收款	22	31	33	36	39
存货	54	75	79	86	94
其他	66	67	71	77	84
非流动资产	1530	1469	1383	1307	1239
长期股权投资	184	164	164	164	164
固定资产	312	294	279	265	253
无形资产商誉	703	627	564	508	457
其他	331	384	376	370	366
资产总计	5238	5403	5395	5577	5785
流动负债	1290	1335	1152	1177	1203
短期借款	103	139	0	0	0
应付账款	102	131	139	152	166
预收账款	51	58	62	68	74
其他	1034	1007	952	958	964
长期负债	32	33	33	33	33
长期借款	0	0	0	0	0
其他	32	33	33	33	33
负债合计	1322	1368	1185	1210	1236
股本	592	592	585	585	585
资本公积金	1307	1350	1356	1356	1356
留存收益	1974	2089	2267	2427	2614
少数股东权益	45	5	2	(2)	(6)
归属于母公司所有者权益	3872	4030	4208	4369	4556
负债及权益合计	5238	5403	5395	5577	5785

现金流量表

单位：百万元	2022	2023	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	406	296	113	49	70
净利润	300	214	191	215	248
折旧摊销	75	69	104	94	86
财务费用	(3)	17	(9)	(15)	(16)
投资收益	(6)	4	(71)	(71)	(71)
营运资金变动	78	(8)	(102)	(176)	(179)
其它	(38)	1	1	2	2
投资活动现金流	(131)	(143)	53	53	53
资本支出	(41)	(59)	(17)	(17)	(17)
其他投资	(89)	(84)	71	71	71
筹资活动现金流	(231)	(181)	(203)	(43)	(50)
借款变动	20	(104)	(197)	0	0
普通股增加	0	(0)	(6)	0	0
资本公积增加	9	43	6	0	0
股利分配	(183)	(121)	(15)	(58)	(66)
其他	(76)	1	9	15	16
现金净增加额	44	(28)	(36)	59	74

资料来源：公司数据、招商证券

利润表

单位：百万元	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业总收入	6479	6601	6987	7655	8334
营业成本	4832	4960	5242	5745	6256
营业税金及附加	44	50	53	58	63
营业费用	188	223	238	268	292
管理费用	688	745	838	919	1000
研发费用	326	328	384	421	458
财务费用	(14)	(0)	(9)	(15)	(16)
资产减值损失	(128)	(107)	(80)	(70)	(50)
公允价值变动收益	(13)	(6)	(6)	(6)	(6)
其他收益	71	81	81	81	81
投资收益	6	(4)	(4)	(4)	(4)
营业利润	351	260	232	261	301
营业外收入	6	5	5	5	5
营业外支出	11	7	7	7	7
利润总额	346	258	231	260	300
所得税	46	45	40	45	52
少数股东损益	(10)	(4)	(3)	(4)	(4)
归属于母公司净利润	309	217	194	218	252

主要财务比率

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
年成长率					
营业总收入	17%	2%	6%	10%	9%
营业利润	-27%	-26%	-11%	13%	15%
归母净利润	-23%	-30%	-11%	13%	15%
获利能力					
毛利率	25.4%	24.9%	25.0%	25.0%	24.9%
净利率	4.8%	3.3%	2.8%	2.9%	3.0%
ROE	8.2%	5.5%	4.7%	5.1%	5.7%
ROIC	7.2%	5.2%	4.4%	4.7%	5.3%
偿债能力					
资产负债率	25.2%	25.3%	22.0%	21.7%	21.4%
净负债比率	3.8%	3.6%	0.0%	0.0%	0.0%
流动比率	2.9	2.9	3.5	3.6	3.8
速动比率	2.8	2.9	3.4	3.6	3.7
营运能力					
总资产周转率	1.3	1.2	1.3	1.4	1.5
存货周转率	104.6	77.1	68.3	69.5	69.3
应收账款周转率	4.3	3.9	3.8	3.9	3.8
应付账款周转率	47.2	42.6	38.8	39.5	39.4
每股资料(元)					
EPS	0.53	0.37	0.33	0.37	0.43
每股经营净现金	0.69	0.51	0.19	0.08	0.12
每股净资产	6.62	6.88	7.19	7.46	7.78
每股股利	0.21	0.03	0.10	0.11	0.13
估值比率					
PE	23.4	33.2	37.2	33.1	28.6
PB	1.9	1.8	1.7	1.7	1.6
EV/EBITDA	17.5	22.1	20.0	19.2	17.6

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级说明

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 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 指数为基准。具体标准如下：

股票评级

强烈推荐：预期公司股价涨幅超越基准指数 20%以上

增持：预期公司股价涨幅超越基准指数 5-20%之间

中性：预期公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

减持：预期公司股价表现弱于基准指数 5%以上

行业评级

推荐：行业基本面向好，预期行业指数超越基准指数

中性：行业基本面稳定，预期行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面转弱，预期行业指数弱于基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。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，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。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。