

2025 年 02 月 12 日

伟仕佳杰 (00856. HK)

投资评级：买入（维持）

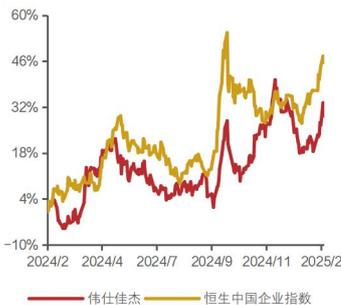
——拥抱 deepseek，深化算力调度与大模型应用落地

证券分析师

郑嘉伟
SAC: S1350523120001
zhengjiawei@huayuanstock.com
于炳麟
SAC: S1350524060002
yubinglin@huayuanstock.com

联系人

市场表现：



基本数据 2025 年 02 月 11 日

收盘价 (港元) 5.15
一年内最高/最低 (港元) 5.63/3.96
总市值 (百万港元) 7,370.55
流通市值 (百万港元) 7,370.55
资产负债率 (%) 76.77

资料来源：聚源数据

投资要点：

- 事件：2025 年 2 月 12 日，公司董事会宣布，公司子公司佳杰云星的 AI 算力管理与调度平台，实现了与 DeepSeek 系列大模型的适配，可便捷地获取 DeepSeek 系列模型的一键调用能力，为客户带来在昇腾等国产化环境上的大模型即用体验。并提供大模型调用通道，使 DeepSeek 模型在多个业务场景下发挥作用。
- 公司深耕云计算业务多年，深度布局云计算业务，为客户提供一体化服务产品，包括云咨询、云迁移、云运维、云安全、云优化等服务。伟仕佳杰通过阿里云、华为云、AWS 等品牌提供云产品的分销服务；在咨询设计阶段，提供云战略咨询、产品选型、架构设计和风险评估；迁移建设阶段包括云基础设施建设、私有云平台部署和数据迁移等；在运维管理方面，构建了自动化运维和大数据采集的智能监控平台；应用和数据层面，提供容器和微服务改造、DevOps 服务以及大数据分析；最后在开发与增值阶段，支持软件和应用开发、云安全方案及数据保护，助力客户实现云端性能和成本的优化。
- 深化布局 AI 生态，强化算力调度与大模型适配。公司的 AI 计算管理与调度平台已经实现对 DeepSeek 系列大模型的适配，并具备一键调用能力，这意味着用户可以在不同的算力环境（如昇腾等国产化硬件）上快速部署和运行大模型，降低使用门槛。这种能力对于企业客户尤其重要，因为它不仅减少了 AI 模型部署的复杂性，也让更多企业能够便捷地利用先进的大模型能力，缩短 AI 应用的落地周期。
- 赋能企业级 AI 应用，助力多行业场景落地。该平台支持 DeepSeek 系列模型在多个业务场景中的应用，结合当前 AI 产业的发展趋势，这意味着伟仕佳杰可能会加速在金融、医疗、教育、智能客服、制造业等领域的 AI 赋能。伟仕佳杰通过打造灵活的模型调用通道，能够帮助企业更快实现 AI 赋能，为公司在企业级市场开辟了更大的增长空间。
- 盈利预测与评级：公司是亚太地区领先的科技服务平台，兼具高分红及出海概念，传统主业 IT 分销受益 AI 浪潮、企业数字化转型，需求回暖。我们上调公司 2024/2025/2026 年归母净利润至 9.94/11.76/12.82 亿港元（原值为 9.68/11.76/12.66 亿港元），同比增长 7.8%/18.4%/9.0%，公司 2025 年对应 PE 为 7X，维持“买入”评级。
- 风险提示：市场竞争加剧、东南亚市场增长不及预期、跨市场选择可比公司的风险

盈利预测与估值 (港元)

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	77,328.35	73,891.30	82,398.22	91,767.08	102,421.79
同比增长率 (%)	-1.3%	-4.4%	11.5%	11.4%	11.6%
归母净利润 (百万元)	823.07	922.03	993.70	1,176.26	1,282.24
同比增长率 (%)	-37.4%	12.0%	7.8%	18.4%	9.0%
每股收益 (元/股)	0.58	0.66	0.69	0.82	0.89
ROE (%)	10.7%	11.2%	11.8%	13.5%	14.1%
市盈率 (P/E)	7.74	6.71	7.88	6.66	6.11

资料来源：公司公告，华源证券研究所预测

证券分析师声明

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并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测等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人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的6个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在5%~20%之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在-5%~+5%之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。

无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业的投资评级：以报告日后的6个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；

投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：A股市场（北交所除外）基准为沪深300指数，北交所市场基准为北证50指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普500指数或者纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）。