

业绩增长短期欠佳，金融信创有序推进

—— 艾融软件（830799.BJ）快报点评

2025 年 03 月 03 日

核心观点

- 事件：**近日，公司发布 2024 年年度业绩快报。2024 年全年，公司实现营业收入 6.11 亿元，同比增长 0.80%；实现归母净利润 6756.01 万元，同比下滑 4.12%，实现扣非净利润 5838.70 万元，同比下滑 6.52%；同期，公司加权 ROE 为 16.71%，基本每股收益为 0.32 元。2024 年第四季度，公司实现营业收入 1.76 亿元，同比增长 4.07%，实现归母净利润 2463.57 万元，同比下滑 20.18%。
- 营业收入小幅提升，客户覆盖取得进展：**2024 年，公司营业收入小幅提升，同比增长 0.80%；但由于公司用工成本提高，以及经营相关咨询费、招聘服务费等费用增加，盈利端表现较弱，公司实现归母净利润为 6756.01 万元，同比下滑 4.12%。此外，2024 年公司在客户覆盖上取得了较大的进展，对全国 20 家系统重要性银行实现了全覆盖，对 34 家资产过万亿的商业银行覆盖了 31 家，我们认为客户群体的扩大将提升公司未来年份的营业收入。
- 并购北京信立合创，有序推进商业银行信创工作：**2024 年，公司并购了北京信立合创，补充了公司在征信细分领域和金融信创领域的技术和业务。当前，公司的商业银行信创工作正在有序推进，在核心系统方面，大部分的大型商业银行核心系统的“下主机”工作已经取得阶段性的成果；在其他方面，公司也积极推进周边系统的硬件、数据库、操作系统、通讯软件及其与其适配的应用系统改造等。国产信创行业的蓬勃发展仍将未来公司带来广阔空间。
- 持续加大研发力度，逐步进军业务中台领域：**2025 年，在技术方面，公司将继续加大在人工智能、虚拟现实技术和场景方面的研发力度，加大与华为特别是鸿蒙的合作力度，同时公司也将密切跟踪量子通讯技术在金融行业应用的发展趋势，不断强化公司在上述领域的的能力。在业务方面，公司除了继续发力移动金融服务的传统优势领域外，还将根据客户的需求，逐步进入业务中台领域，使得公司在金融信创“瘦核心、大中台”的总体技术架构下获得了更大的市场空间。
- 投资建议：**中国金融行业数字化转型正进入以智能化为特征的新时代，公司持续深耕于信创行业，技术具有核心竞争力，客户覆盖率不断增大，未来业绩有望稳步增长。预计公司 2024-2026 年营收分别为 6.11/7.19/8.61 亿元；归母净利润分别为 0.68/0.79/0.93 亿元，对应 PE 分别为 184/158/133 倍。近期，计算机行业整体估值约为 52 倍（ttm/整体法），而公司估值水平相对较高，我们下调至“谨慎推荐”评级。
- 风险提示：**下游需求不及预期的风险；市场竞争加剧的风险；新产品开发进度不及预期的风险。

主要财务指标预测

	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(亿元)	6.06	6.11	7.19	8.61
收入增长率	0.07%	0.80%	17.60%	19.72%
归母净利润(亿元)	0.70	0.68	0.79	0.93
利润增速	36.77%	-4.11%	16.35%	18.61%
摊薄 EPS(元)	0.34	0.32	0.37	0.44
PE	176.23	183.79	157.96	133.18

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

艾融软件（830799.BJ）

谨慎推荐 下调评级

分析师

范想想

☎：010-8092-7663

✉：fanxiangxiang_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130518090002

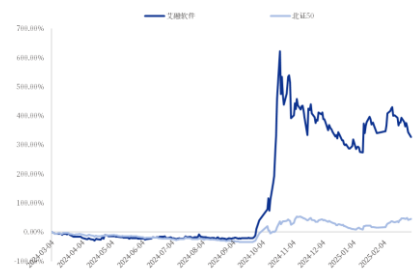
市场数据

2025-03-03

股票代码	830799.BJ
A 股收盘价(元)	59.19
上证指数	3,316.93
总股本(万股)	20,978.01
实际流通 A 股(万股)	12,070.46
流通 A 股市值(亿元)	71.45

相对北证 50 表现图

2025-03-03



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

- 【银河北交所】2025 年度策略_并购重组助力高质量发展，抓两新两重投资机遇
- 【银河北交所】2024 中期策略_新质生产力赋能北证，关注国企央投资价值
- 【银河北交所】首次覆盖_艾融软件（830799）金融数字化转型不断，智能信创助力发展

附录：

公司财务预测表

资产负债表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	756.41	970.77	1184.97	1429.58
现金	226.31	432.84	610.38	803.29
应收账款	199.50	192.63	227.66	273.88
其它应收款	1.91	2.16	2.32	2.85
预付账款	0.33	0.61	0.60	0.72
存货	11.86	26.59	27.71	31.82
其他	316.51	315.94	316.30	317.01
非流动资产	171.91	188.08	192.25	198.12
长期投资	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产	47.41	44.46	41.36	38.30
无形资产	4.47	4.41	3.60	2.89
其他	120.03	139.21	147.29	156.93
资产总计	928.32	1158.85	1377.22	1627.70
流动负债	521.50	686.16	845.50	1025.74
短期借款	437.48	583.68	732.25	890.36
应付账款	2.43	4.00	3.94	4.81
其他	81.59	98.47	109.31	130.57
非流动负债	11.59	37.03	37.03	37.03
长期借款	4.19	4.19	4.19	4.19
其他	7.40	32.83	32.83	32.83
负债合计	533.08	723.18	882.52	1062.76
少数股东权益	5.51	9.09	13.81	19.65
归属母公司股东权益	389.73	426.58	480.88	545.29
负债和股东权益	928.32	1158.85	1377.22	1627.70

现金流量表(百万元)	2024A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	80.00	93.45	72.21	86.40
净利润	76.82	71.14	83.33	99.07
折旧摊销	8.53	5.24	5.20	5.15
财务费用	10.59	10.21	13.16	16.23
投资损失	-3.03	-2.85	-3.17	-3.95
营运资金变动	-15.47	9.98	-25.89	-29.57
其它	2.56	-0.28	-0.42	-0.53
投资活动现金流	-284.09	-17.15	-5.77	-6.54
资本支出	-1.55	-20.00	-8.94	-10.50
长期投资	-284.14	0.00	0.00	0.00
其他	1.60	2.85	3.17	3.95
筹资活动现金流	159.57	130.23	111.10	113.06
短期借款	210.56	146.21	148.57	158.11
长期借款	-0.75	0.00	0.00	0.00
其他	-50.23	-15.97	-37.46	-45.05
现金净增加额	-44.52	206.53	177.54	192.91

资料来源：公司数据，中国银河证券研究院

利润表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	606.43	611.30	718.91	860.71
营业成本	405.20	406.87	479.53	572.80
营业税金及附加	3.89	3.62	4.28	5.19
营业费用	14.08	18.34	18.55	22.38
管理费用	37.93	41.57	51.76	63.69
财务费用	4.48	7.95	8.83	10.12
资产减值损失	-0.10	0.00	0.00	0.00
公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	3.03	2.85	3.17	3.95
营业利润	80.86	72.02	84.30	100.83
营业外收入	0.01	0.00	0.00	0.00
营业外支出	0.36	0.00	0.00	0.00
利润总额	80.51	72.02	84.30	100.83
所得税	3.70	0.88	0.97	1.76
净利润	76.82	71.14	83.33	99.07
少数股东损益	6.36	3.58	4.73	5.84
归属母公司净利润	70.46	67.56	78.61	93.23
EBITDA	90.37	85.22	98.33	116.11
EPS (元)	0.34	0.32	0.37	0.44

主要财务比率	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	0.07%	0.80%	17.60%	19.72%
营业利润	58.40%	-10.93%	17.05%	19.61%
归属母公司净利润	36.77%	-4.11%	16.35%	18.61%
毛利率	33.18%	33.44%	33.30%	33.45%
净利率	11.62%	11.05%	10.93%	10.83%
ROE	18.08%	15.84%	16.35%	17.10%
ROIC	9.32%	7.71%	7.47%	7.46%
资产负债率	57.42%	62.41%	64.08%	65.29%
净负债比率	54.67%	35.90%	25.76%	16.40%
流动比率	1.45	1.41	1.40	1.39
速动比率	0.82	0.91	0.99	1.05
总资产周转率	0.74	0.59	0.57	0.57
应收账款周转率	3.20	3.12	3.42	3.43
应付账款周转率	142.21	126.57	120.69	130.94
每股收益	0.34	0.32	0.37	0.44
每股经营现金	0.38	0.45	0.34	0.41
每股净资产	1.86	2.03	2.29	2.60
P/E	176.23	183.79	157.96	133.18
P/B	31.86	29.11	25.82	22.77
EV/EBITDA	33.58	147.54	127.57	107.74
P/S	20.48	20.31	17.27	14.43

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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的具体推荐或观点直接或间接相关。

范想想 北交所分析师。日本法政大学工学硕士，哈尔滨工业大学工学学士，2018 年加入银河证券研究院。曾获奖项包括日本第 14 届机器人大赛团体第一名，FPM 学术会议 Best Paper Award。曾为新财富机械军工团队成员。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河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。银河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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅 5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
		回避：相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn