

客户战略进一步验证，AI 及大数据业务增速亮眼

京北方 (002987.SZ)

核心观点

4月12日，公司发布2024年年度报告。2024年，受银行IT行业景气度影响，公司经营业绩短期承压，实现营收46.36亿元，同比+9.29%；实现归母净利润3.12亿元，同比-10.36%；实现扣非归母净利润3.04亿元，同比-7.48%。内生性增长动能稳健，经营活动现金净流量为2.61亿元，去年同期为1.31亿元，同比增长99.25%；分业务看，AI与大数据相关业务增速亮眼。分客户看，长尾客群持续突破，客户战略进一步验证。公司前瞻布局人工智能、大数据与数字货币，已实现规模化落地应用。公司作为银行IT龙头企业，立足行业深耕以及大客户优势，积极拥抱AI，持续践行产品+客户+创新战略，有望受益AI应用以及数据要素商业化落地机遇，给予“买入”评级。

事件

4月12日，公司发布2024年年度报告。2024年，公司实现营业收入46.36亿元，同比增长9.29%；实现归母净利润3.12亿元，同比下降10.36%；实现扣非归母净利润3.04亿元，同比下降7.48%。2024年第四季度，公司实现营业收入12.00亿元，同比增长7.18%；实现归母净利润0.86亿元，同比下降12.91%；实现扣非归母净利润0.84亿元，同比下降11.86%。

简评

经营业绩短期承压，AI与大数据相关业务增速亮眼。整体来看，2024年，受银行IT行业景气度影响，公司实现营收46.36亿元，同比+9.29%；实现归母净利润3.12亿元，同比-10.36%；实现扣非归母净利润3.04亿元，同比-7.48%。经营活动现金净流量为2.61亿元，去年同期为1.31亿元，同比增长99.25%，内生性增长动能稳健。分业务来看，1)软件及IT解决方案条线收入30.07亿元，占比64.87%；其中，金融科技解决方案产品线为13.0亿元，同比+9.41%；人工智能及大数据创新产品线为0.80亿元，同比+65.29%；2)业务数字化运营条线为16.29亿元，同比+12.18%；其中，智慧客服及消费金融精准营销产品线为8.20亿元，同比+37.46%。AI与大数据相关业务表现亮眼，主要系数据要素与大模型的提速发展所致。

维持

买入

应瑛

yingying@csc.com.cn

SAC 编号:S1440521100010

SFC 编号:BWB917

发布日期：2025年04月18日

当前股价：18.83元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1个月	3个月	12个月
-7.15/-4.29	44.29/41.06	29.68/21.62
12月最高/最低价(元)		24.10/9.13
总股本(万股)		61,977.69
流通A股(万股)		60,246.04
总市值(亿元)		116.70
流通市值(亿元)		113.44
近3月日均成交量(万)		2814.21
主要股东		
拉萨永道投资管理有限责任公司		51.28%

股价表现



相关研究报告

- 24.11.10 【中信建投计算机】京北方(002987):2024年三季度报告点评:Q3单季度利润首次破亿,客户版图拓展积极
- 23.10.31 【中信建投计算机】京北方(002987):2023年三季度点评:业务稳健增长,毛利率持续提升
- 23.08.30 【中信建投计算机】京北方(002987):2023年中报点评:业绩符合预期,业务持续性强
- 23.04.13 【中信建投计算机】京北方(002987):2022年报点评:六维度打造核心优势,未来业绩有望实现健康、快速、可持续增长

长尾客群持续突破，客户战略进一步验证。公司始终坚持客户战略，在巩固并扩大核心客户市场份额的基础上，加快挖掘中小银行、非银客户以及非金融客户。2024年，公司非金融核心客群持续突破，客户战略得到进一步验证。从客户数量来看，2024年，公司新增法人客户 56 家，其中，中小银行客户 14 家，非银行金融机构客户 29 家，非金融机构客户 13 家。从收入角度来看，中小银行客户贡献收入 4.47 亿元，同比+17.26%；非银金融机构客户贡献收入 3.66 亿元，同比+23.42%；非金融业客户贡献 3.01 亿元，同比+23.77%。公司客群持续突破，客户战略进一步得到验证，第二增长曲线加速上扬。

前瞻布局人工智能、大数据与数字货币，已实现规模化落地应用。（1）**AI 方面**，公司通过“技术研究-场景适配-能力建设-案例沉淀”四步走策略，已经成功将大模型应用于智能投顾、文档自动化处理等众多场景，并推出 AI 大模型算法服务平台、OCR 智能识别平台、RPA 机器人流程自动化平台，AI 数字人系统，在银行、非银金融机构、非金融领域均有大模型应用落地案例，在手订单持续交付。（2）**大数据方面**，聚焦数据资产治理、数据分析及监管合规、大模型数据预处理等数据要素价值挖掘及应用方向，构建形成金融大数据治理体系。（3）**数字货币方面**，全球贸易战硝烟再起，数字人民币以及数币桥推广应用有望迎来提速发展的新阶段，公司作为多边央行数字货币桥的核心合作供应商，为银行提供跨境支付系统技术支持，有望核心受益。

展望 2025 年：全面拥抱 AI，挖掘数据价值，持续践行产品+客户+创新战略。2025 年，公司立足于行业深耕以及大客户优势，积极把握 2025 年 AI 应用商业化落地机遇，加大对人工智能方向投入，组建 AI 研发及交付团队，深入挖掘 AI 技术、数据要素与金融该业务场景深度融合，并持续践行产品+客户+创新三大战略，重塑公司核心业务。（1）产品战略方面，加大研发投入，通过丰富 AI 产品矩阵持续赋能银行业务；基于客户业务场景，构建面向未来的 AI Agent。（2）客户战略方面，深化与核心客户的合作范围，挖掘长尾客户市场。（3）创新战略方面，立足行业深耕经验，探索 AI+信创一体机、定制化 AI 解决方案等新商业模式。

投资建议：经营业绩短暂承压，客户战略进一步验证，AI 及大数据业务增速亮眼。2024 年，受银行 IT 行业景气度影响，公司经营业绩短暂承压，AI 与大数据相关业务表现相对亮眼。公司作为银行 IT 龙头企业，立足行业深耕以及大客户优势，积极拥抱 AI，持续践行产品+客户+创新战略，有望受益 AI 应用以及数据要素商业化落地机遇。预计 2025-2027 营业收入分别为 51.67/57.82/64.89 亿元，同比分别增长 11.44%/11.90%/12.23%，归母净利润为 3.67/4.34/5.17 亿元，同比分别增长 17.69%/18.41%/19.08%，对应 PE 30.03/25.36/21.30 倍，给予“买入”评级。

表 1:公司盈利预测简表

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	4,242.01	4,636.17	5,166.65	5,781.51	6,488.86
YoY(%)	15.48	9.29	11.44	11.90	12.23
归母净利润(百万元)	347.63	311.62	366.75	434.28	517.16
YoY(%)	25.48	-10.36	17.69	18.41	19.08
毛利率(%)	23.32	22.40	22.70	23.30	23.84
净利率(%)	8.19	6.72	7.10	7.51	7.97
ROE(%)	13.65	11.10	11.70	12.33	12.99
EPS(摊薄/元)	0.56	0.50	0.59	0.70	0.83
P/E(倍)	31.68	35.34	30.03	25.36	21.30
P/B(倍)	4.33	3.92	3.51	3.13	2.77

资料来源: iFinD, 中信建投

风险分析

(1) **市场竞争风险**。随着金融业竞争的不断加剧和专业化分工的逐渐强化,金融 IT 市场规模将持续增长,这将导致同行业竞争对手不断扩大规模,新进入者不断增多,竞争日趋激烈。若公司不能紧跟市场发展趋势,满足客户需求变化,在人才储备、技术研发和客户服务等方面进一步增强实力,将面临市场竞争加剧的风险。

(2) **客户相对集中风险**。公司来自国有大行的营收占比较高,客户主要来自于国有大型商业银行,公司面临客户相对集中的风险。

(3) **业务量不均衡的风险**。公司主要围绕银行开展服务,业务量的变化与银行业务量的波动息息相关。受春节节假日时间较长的影响,银行第一季度业务量通常较少,公司业务量随之降低;而第四季度银行业务量通常规模较大,需求增多,公司业务量随之增加。

(4) **结算量不均衡的风险**。银行等金融机构通常在年底前集中向供应商付款,因此公司第四季度回款金额大,其它季度回款金额较少。

分析师介绍

应璩

中信建投证券计算机行业首席分析师，伦敦国王学院硕士，5年计算机行业研究经验。2021年加入中信建投，深入覆盖医疗信息化、工业软件、云计算、网络安全等细分领域。

研究助理

张敏

zhangminjsjz@csc.com.cn

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现,也即报告发布日后的6个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准;新三板市场以三板成指为基准;香港市场以恒生指数作为基准;美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明: (i) 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、客观地出具本报告,结论不受任何第三方的授意或影响。(ii) 本人不曾因,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收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构(以下合称“中信建投”)制作,由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国(仅为本报告目的,不包括香港、澳门、台湾)提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格,本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下,本报告亦可能由中信建投(国际)证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础,不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料,但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断,该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更,亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件,而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况,报告接收者应当独立评估本报告所含信息,基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策,中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保,亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内,中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益,也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点,分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系,分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可,任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容,亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有,违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 朝阳区景辉街16号院1号楼18层
 电话: (8610) 56135088
 联系人: 李祉瑶
 邮箱: lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路528号南塔2103室
 电话: (8621) 6882-1600
 联系人: 翁起帆
 邮箱: wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼
 电话: (86755) 8252-1369
 联系人: 曹莹
 邮箱: caoying@csc.com.cn

中信建投(国际)

香港
 中环交易广场2期18楼
 电话: (852) 3465-5600
 联系人: 刘泓麟
 邮箱: charleneliu@csci.hk