

税友股份(603171)

报告日期: 2025 年 04 月 17 日

净利润高速增长, AI+数据要素+联营三轮驱动公司业务成长 ——税友股份 2024 年年报点评报告

投资要点

□ 公司于 2025 年 4 月 17 日发布年报

□ 全年净利润高速增长, 经营性现金流持续向好

全年营收实现 19.45 亿元, 同比增长 6.38%, 实现归母净利润 1.13 亿元, 同比增长 35.01%。实现毛利率 55.21%, 与去年基本持平。费用率方面, 公司销售、管理、研发费用率分别为 16.18%、11.24%、24.67%, 同比变化分别是-0.04/-0.75/-1.83 pct。全年经营性现金流为 2.74 亿元, 同比增长 12.12%。

分客户类型来看, 公司数智财税业务加大合规税优产品市场推广及服务支持团队投入, 实现营业收入 11.77 亿元, 较上年同期增长 8.46%, 实现净利润 2.50 亿元, 较上年同期增长 1.60%, 数智财税业务整体净利率 21.19%; 公司数字政务业务加速高毛利及价值显性的数据服务产品推广, 实现营业收入 7.63 亿元, 较上年同期增长 3.37%, 实现净利润-1.36 亿元, 较上年缩亏 2,653.65 万元, 经营效率显著提升。

□ Q4 营收稳定增长, 亏损显著收窄

单 Q4 来看, 营收实现 6.62 亿元, 同比增长 4.48%, 归母净利润为-0.03 亿元, 去年同期为-0.2 亿元。实现毛利率 44.92%, 同比略有增长。实现经营性现金流 3.78 亿元。

□ AI 赋能 B 端营收贡献超 20%, 数据要素加持 G 端营收实现高速增长

在数智财税业务方面, 亿企赢以 AI 技术创新打造“财税数智芯”产业生态中枢, 持续推动“财税实务+合规税优+财经管理”三层价值体系的构建。以 Agentic AI 技术驱动的合规税优产品, 实现规模化推广和交付。

亿企赢平台基础合规产品(风控预警 Agent、合规评估 Agent 等)用户快速增长, 至报告期末, 付费用户数 112,741 家; 进阶合规产品(税优规划 Agent、咨询顾问 Copilot 等)实现从 0 到 1 的突破, 至报告期末, 付费用户数近 2,000 家。AI 产品占数智财税业务收入贡献中的比例已超过 20%。

在数字政务业务方面, 面对客户预算收缩的挑战, 公司聚焦关键卡位项目, 深挖省市及非税政务部门市场需求, 深化税费数据要素的治理、分析及应用等“用数能力”, 在经营成效提升和成本结构优化方面取得较好的成果。公司数据价值服务及产品实现营业收入 26,659.05 万元, 同比增长 42.47%

□ 联营打开合作共赢

公司为深化生态设立“联营云”平台, 旨在更高效探索数智化管理模式、高价值服务设计, 为行业打造经营标杆和高价值业务样板, 并通过成果开放共享的形式赋能行业升级。

联营云平台将为有意退出或进入市场的机构提供经营托管服务与回购渠道, 保障被代理企业服务连续性, 维护行业生态稳定。托管服务覆盖企业数智化记账、报税、风险管控等全链条需求。目前, 联营云已合作了 12 个门店, 为 1.2 万企业提供财税服务托管。

□ 盈利预测与估值

投资评级: 增持(维持)

分析师: 刘雯蜀

执业证书号: S1230523020002
liuwenshu03@stocke.com.cn

分析师: 郑毅

执业证书号: S1230524070002
zhengyi@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥46.16
总市值(百万元)	18,776.19
总股本(百万股)	406.76

股票走势图



相关报告

1 《财税改革进行时, 财税信息化龙头 G 端、B 端齐发力》
2024.12.17

我们预计公司 2025-2027 年营业收入为 23.00、28.51、39.07 亿元，同比增速为 18.22%、23.95%、37.04%。归母净利润为 0.98、5.86、9.95 亿元，对应 2025 年 P/S 为 8.17 倍。作为税务系统基础设施的参与者，公司在 G 端具有卡位优势，金税工程核心供应商地位稳固；作为国内财税 SaaS 龙头，公司分层经营策略清晰，有望受益于 AI 催化，扩大 B 端版图，因此维持“增持”评级。

□ 风险提示

金税工程推进不及预期、行业竞争加剧风险、企业市场拓展不及预期

财务摘要

(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	1945.33	2299.86	2850.60	3906.59
(+/-) (%)	6.38%	18.22%	23.95%	37.04%
归母净利润	112.58	97.62	586.20	994.92
(+/-) (%)	35.01%	-13.29%	500.51%	69.72%
每股收益(元)	0.28	0.24	1.44	2.45
P/S	9.66	8.17	6.60	4.81

资料来源：浙商证券研究所

表附录：三大报表预测值

资产负债表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
流动资产	2224	2404	2506	3396
现金	1460	1618	1662	2392
交易性金融资产	375	304	336	338
应收账款	173	185	216	277
其它应收款	16	29	30	41
预付账款	14	10	11	17
存货	163	242	234	312
其他	23	16	19	19
非流动资产	1925	2010	2298	2658
金融资产类	0	0	0	0
长期投资	32	31	31	31
固定资产	1124	1262	1471	1764
无形资产	187	184	183	181
在建工程	10	88	158	191
其他	573	446	454	490
资产总计	4149	4414	4804	6053
流动负债	1566	1715	1520	1776
短期借款	115	363	78	87
应付款项	238	177	193	301
预收账款	0	0	0	0
其他	1213	1175	1249	1388
非流动负债	83	82	81	82
长期借款	0	0	0	0
其他	83	82	81	82
负债合计	1649	1797	1602	1858
少数股东权益	6	6	5	3
归属母公司股东权益	2494	2611	3198	4193
负债和股东权益	4149	4414	4804	6053

现金流量表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	274	127	735	1145
净利润	113	97	585	993
折旧摊销	71	97	116	139
财务费用	(35)	(9)	(11)	(24)
投资损失	(7)	(13)	(10)	(11)
营运资金变动	153	(114)	56	170
其它	(21)	68	(2)	(122)
投资活动现金流	(468)	(246)	(417)	(448)
资本支出	(261)	(293)	(373)	(439)
长期投资	49	(33)	6	7
其他	(256)	80	(50)	(16)
筹资活动现金流	(9)	278	(275)	33
短期借款	65	249	(285)	9
长期借款	0	0	0	0
其他	(74)	29	11	24
现金净增加额	(204)	159	43	730

利润表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	1945	2300	2851	3907
营业成本	871	920	998	1367
营业税金及附加	16	18	23	32
营业费用	315	460	428	586
管理费用	219	253	314	434
研发费用	480	598	570	586
财务费用	(35)	(9)	(11)	(24)
资产减值损失	2	0	0	0
公允价值变动损益	3	1	1	1
投资净收益	7	13	10	11
其他经营收益	28	22	21	24
营业利润	115	96	562	962
营业外收支	(3)	(3)	(3)	(3)
利润总额	112	93	559	959
所得税	(1)	(4)	(26)	(34)
净利润	113	97	585	993
少数股东损益	1	(0)	(1)	(2)
归属母公司净利润	113	98	586	995
EBITDA	167	179	662	1072
EPS（最新摊薄）	0.28	0.24	1.44	2.45

主要财务比率

	2024	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业收入	6.38%	18.22%	23.95%	37.04%
营业利润	49.54%	-16.58%	487.92%	71.24%
归属母公司净利润	35.01%	-13.29%	500.51%	69.72%
获利能力				
毛利率	55.21%	60.00%	65.00%	65.00%
净利率	5.82%	4.24%	20.53%	25.42%
ROE	4.56%	3.82%	20.15%	26.90%
ROIC	3.70%	2.88%	17.38%	22.52%
偿债能力				
资产负债率	39.75%	40.71%	33.34%	30.69%
净负债比率	7.27%	20.53%	5.20%	4.99%
流动比率	1.42	1.40	1.65	1.91
速动比率	1.32	1.26	1.49	1.74
营运能力				
总资产周转率	0.49	0.54	0.62	0.72
应收账款周转率	11.35	12.90	14.33	16.04
应付账款周转率	6.96	6.04	7.30	7.47
每股指标(元)				
每股收益	0.28	0.24	1.44	2.45
每股经营现金	0.67	0.31	1.81	2.82
每股净资产	6.13	6.42	7.86	10.31
估值比率				
P/S	9.66	8.17	6.60	4.81
P/B	7.53	7.19	5.87	4.48
EV/EBITDA	64.19	96.30	25.48	15.06

资料来源：浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深 300 指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深 300 指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当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、财务状况和特定需求。对依据或者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。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、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和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>