

赛意信息(300687)

报告日期: 2025 年 04 月 25 日

营收稳中有增, AI 全面覆盖

——赛意信息 2024 年年报点评报告

投资要点

□ 公司于 2025 年 4 月 24 日发布年报

□ 全年营收稳中有增, 智能制造板块提升迅速

公司全年实现营收 23.95 亿元, 同比增长 6.27%, 实现归母净利润 1.39 亿元, 同比下降 45.21%, 主要系公司根据市场需求波动、竞争对手动作、成本结构变化快速调整定价, 采取了较为积极的市场价格策略所致。实现毛利率 30.46%, 同比略有下降。费用率方面, 公司销售、管理、研发费用率分别为 6.66%、5.52%、10.97%, 同比变化-0.75、0.31、-3.29 pct。全年实现经营性现金流 0.01 亿元。

分业务来看, 泛 ERP 板块实现营收 11.50 亿元, 同比下降 5.67%, 主要受个别核心客户数字化建设周期趋势变化影响所致。智能制造及以工业物联网板块实现营收 9.90 亿元, 同比增长 19.33%, 全年新签订单同比增长 27.5%, 主要受益于公司市场开拓力度加大, 产品力的持续提升, 国产信创政策支持等因素。

□ 单季度营收大幅提升

单 Q4 来看, 公司实现营收 6.90 亿元, 同比增长 20.70%, 实现归母净利润 0.45 亿元, 同比下降 64.49%, 实现毛利率 25.85%。单季度现金流净额为 1.11 亿元。

□ AI 战略清晰, AI 能力全流程覆盖

公司围绕“生成式 AI+智能体+泛 ERP”与“生成、判定式、决策式 AI+智能体+智能制造”双轮驱动, 持续推动 AI 业务的发展。

公司将生成式 AI 与泛 ERP 系统深度融合, 通过智能体嵌套的方式, 实现了 AI 能力在企业核心业务流程中的无缝集成, 已成功构建了智能售后、**智能招聘、智能投标、智能填单、智能审单、智能运维等 AI 创新业务场景。**

在智能制造领域, 赛意信息围绕传统机理模型与生成、判定式、决策式 AI 的结合, 提供了贯穿制造业研、产、供、销、服全价值链的多场景产品模块服务, 帮助企业实现智能化运营和管理。

□ 盈利预测与估值

我们预计公司 2025-2027 年实现营业收入分别为 28.17/33.23/39.43 亿元, 同比增速分别为 17.62%/17.96%/18.65%; 对应归母净利润分别为 1.87/2.43/2.85 亿元, 同比增速分别为 33.91%/30.33%/17.25%, 对应 EPS 为 0.46/0.59/0.70 元, 对应 25 年 PE 为 62.03 倍。基于公司深耕华为生态且 AI 全面赋能, 未来有望带来营收和利润的快速放量, 因此维持“买入”评级。

□ 风险提示

客户集中度风险, 技术创新风险

投资评级: 买入(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

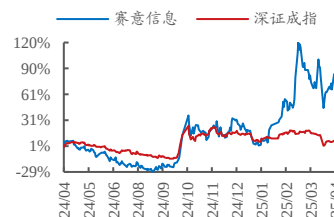
基本数据

收盘价 ¥28.23

总市值(百万元) 11,579.47

总股本(百万股) 410.18

股票走势图



相关报告

- 1 《AI 产品+订单先行, 探企业数字化创新之路》 2025.03.26
- 2 《业绩基本符合预期, “内生+外延” 稳步推进——赛意信息 2022 年半年报点评报告》 2022.08.27
- 3 《赛意信息: “三新” 战略红利持续显现》 2022.05.20

财务摘要

(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	2395.45	2817.47	3323.36	3943.20
(+/-) (%)	6.27%	17.62%	17.96%	18.65%
归母净利润	139.38	186.64	243.25	285.21
(+/-) (%)	-45.21%	33.91%	30.33%	17.25%
每股收益(元)	0.67	0.46	0.59	0.70
P/E	83.07	62.03	47.60	40.59

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	2095	2356	2622	2934
现金	520	765	685	657
交易性金融资产	5	42	35	27
应收账款	1128	1163	1431	1683
其它应收款	143	82	117	163
预付账款	39	53	62	70
存货	161	174	215	250
其他	98	76	77	84
非流动资产	1992	2199	2456	2693
金融资产类	0	0	0	0
长期投资	284	228	251	255
固定资产	264	291	308	321
无形资产	583	734	924	1186
在建工程	132	141	129	138
其他	729	805	844	793
资产总计	4087	4555	5079	5627
流动负债	906	1074	1346	1599
短期借款	215	410	573	711
应付款项	129	111	138	174
预收账款	0	0	0	0
其他	562	552	634	713
非流动负债	315	303	305	308
长期借款	244	244	244	244
其他	71	60	61	64
负债合计	1221	1377	1651	1906
少数股东权益	196	201	208	216
归属母公司股东权	2670	2976	3219	3505
负债和股东权益	4087	4555	5079	5627

现金流量表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	1	275	54	129
净利润	143	192	250	293
折旧摊销	52	38	43	47
财务费用	18	27	35	44
投资损失	(17)	(17)	(17)	(17)
营运资金变动	(223)	26	(220)	(238)
其它	27	8	(37)	(1)
投资活动现金流	(308)	(306)	(266)	(252)
资本支出	(54)	(53)	(26)	(45)
长期投资	(42)	61	(27)	(2)
其他	(212)	(314)	(214)	(205)
筹资活动现金流	48	276	132	95
短期借款	99	195	163	138
长期借款	73	0	0	0
其他	(125)	82	(31)	(43)
现金净增加额	(259)	246	(80)	(29)

利润表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	2395	2817	3323	3943
营业成本	1666	1860	2193	2603
营业税金及附加	18	19	22	27
营业费用	160	225	233	276
管理费用	132	141	166	197
研发费用	263	423	482	532
财务费用	18	27	35	44
资产减值损失	68	1	17	44
公允价值变动损益	6	6	6	6
投资净收益	17	17	17	17
其他经营收益	50	46	49	48
营业利润	143	190	246	289
营业外收支	(2)	(2)	(2)	(2)
利润总额	141	188	244	287
所得税	(2)	(4)	(6)	(6)
净利润	143	192	250	293
少数股东损益	4	5	7	8
归属母公司净利润	139	187	243	285
EBITDA	211	252	320	376
EPS (最新摊薄)	0.67	0.46	0.59	0.70

主要财务比率

	2024	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业收入	6.27%	17.62%	17.96%	18.65%
营业利润	-41.92%	32.68%	29.38%	17.67%
归属母公司净利润	-45.21%	33.91%	30.33%	17.25%
获利能力				
毛利率	30.46%	34.00%	34.00%	34.00%
净利率	5.97%	6.80%	7.52%	7.43%
ROE	4.89%	6.18%	7.37%	7.98%
ROIC	4.91%	5.80%	6.81%	7.30%
偿债能力				
资产负债率	29.88%	30.23%	32.51%	33.88%
净负债比率	44.31%	52.39%	53.81%	53.98%
流动比率	2.31	2.19	1.95	1.83
速动比率	2.13	2.03	1.79	1.68
营运能力				
总资产周转率	0.61	0.65	0.69	0.74
应收账款周转率	2.39	2.55	2.63	2.57
应付账款周转率	16.29	15.48	17.56	16.67
每股指标(元)				
每股收益	0.67	0.46	0.59	0.70
每股经营现金	0.00	0.67	0.13	0.31
每股净资产	6.51	7.26	7.85	8.55
估值比率				
P/E	83.07	62.03	47.60	40.59
P/B	4.34	3.89	3.60	3.30
EV/EBITDA	36.77	46.69	37.52	32.48

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>