

2025 年 04 月 30 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

推出 2025 年激励计划 看 AI 赋能主业

—遥望科技（002291.SZ）公司动态研究报告

买入(维持)

投资要点

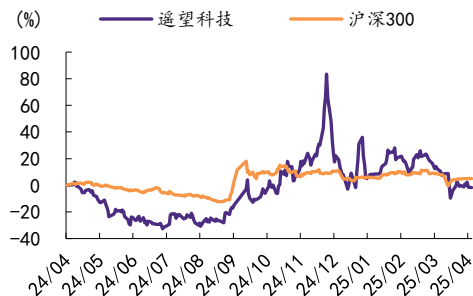
分析师：朱珠 S1050521110001
zhuzhu@cfsc.com.cn

基本数据

2025-04-29

当前股价（元）	5.65
总市值（亿元）	53
总股本（百万股）	944
流通股本（百万股）	878
52 周价格范围（元）	3.94-10.73
日均成交额（百万元）	380.29

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

1、《遥望科技（002291）：2023 重启以直播为核心的综合型科技企业新发展可期》2023-05-08

2024 年新业务投入拓展增加支出及摊销费用等致利润承压落地

2024 年公司营业收入 47.6 亿元，同比-0.3%，归母净利润-10.01 亿元（亏损收窄），2024 年收入相对稳健下，归母净利润亏损的主因，营业总成本 55 亿元，培育阶段的创新业务带来利润承压；国内公司运营遥望 X27 PARK 成为公司直播、综艺、短剧等业务场景补充，但业务开展前期也有较大投入；同时，2024 年，杭州遥望摊销费用较高，楼宇建设、装修等费用摊销以及鞋履存货跌价准备均影响了公司的整体业绩，预计 2025 年杭州遥望折旧摊销及租金等费用将有望下降，2024 年公司经营性现金流净额 1.32 亿元，同比转正。

2025 年推出新一轮激励凸显发展信心

2025 年遥望科技进行组织结构深度调整，在继续保留直播和商业化为主的核心业务基础上，将创新业务改为控股或参股模式，与员工共同持股，激发员工积极性，淘汰低效能业务；同时借力 AI 技术提升组织效率。2025 年 2 月推出新激励计划（首次授予股票期权行权价格 6.71 元/份），新一轮激励有助于提升核心团队凝聚力。

借力 AI 赋能主业

公司结合 AI 技术自主研发的直播全流程系统“遥望云”升级为新一代“遥望云 AI”，在业务和管理侧均有初步测试。AI 也有望重构公司各业务线，进而拉动组织效率，在外部扰动下公司也在积极助力外贸企业开展直播电商业务，加速电商化转型。

盈利预测

预测公司 2025-2027 年收入分别为 54.62、63.01、72.20 亿元，归母净利润分别为 1.19、1.61、2.16 亿元，EPS 分别为 0.13、0.17、0.23 元，当前股价对应 PE 分别为 44.0、32.6、24.3 倍，公司致力于以“科技简化工作，产品美化生活”为愿景，致力于打造科技驱动的新消费服务平台，短期看激励增信心，中期看公司借力 AI 赋能主业，作为直播电商代表企业，积极赋能外贸企业电商化，激励夯实业绩底，AI 应用仍可期，进而给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

互联网技术人员流失的风险、商誉减值的风险、媒体流量供应商较为集中的风险、税收政策风险、新业务推进不及预期的风险、市场竞争加剧的风险、股权激励进展低于预期风险；宏观经济波动风险。

预测指标	2024A	2025E	2026E	2027E
主营收入（百万元）	4,763	5,462	6,301	7,220
增长率（%）	-0.3%	14.7%	15.4%	14.6%
归母净利润（百万元）	-1,001	119	161	216
增长率（%）			34.9%	34.0%
摊薄每股收益（元）	-1.08	0.13	0.17	0.23
ROE（%）	-29.0%	3.3%	4.3%	5.4%

资料来源：Wind、华鑫证券研究

公司盈利预测（百万元）

资产负债表	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产：				
现金及现金等价物	455	615	733	810
应收款	759	795	935	1,131
存货	390	388	453	517
其他流动资产	414	561	642	732
流动资产合计	2,018	2,359	2,762	3,191
非流动资产：				
金融类资产	1	88	96	107
固定资产	192	173	131	110
在建工程	290	116	46	19
无形资产	170	161.7	153.2	145.1
长期股权投资	119	120	122	123
其他非流动资产	2,845	2,845	2,845	2,845
非流动资产合计	3,616	3,415	3,297	3,241
资产总计	5,634	5,774	6,059	6,432
流动负债：				
短期借款	691	691	691	691
应付账款、票据	517	514	600	686
其他流动负债	304	304	305	307
流动负债合计	1,608	1,619	1,722	1,829
非流动负债：				
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他非流动负债	578	578	578	578
非流动负债合计	578	578	578	578
负债合计	2,186	2,196	2,300	2,407
所有者权益				
股本	930	930	930	930
股东权益	3,448	3,578	3,759	4,026
负债和所有者权益	5,634	5,774	6,059	6,432

现金流量表	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	-1013	125	175	258
少数股东权益	-11	6	14	42
折旧摊销	84	21	20	16
公允价值变动	0	2	1	3
营运资金变动	1072	-84	-173	-234
经营活动现金净流量	132	71	36	85
投资活动现金净流量	-179	105	101	37
筹资活动现金净流量	207	5	6	8
现金流量净额	160	181	144	131

资料来源：Wind、华鑫证券研究

利润表	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	4,763	5,462	6,301	7,220
营业成本	4,575	4,531	5,287	6,045
营业税金及附加	12	14	16	18
销售费用	208	209	211	222
管理费用	547	440	465	516
财务费用	68	45	40	35
研发费用	94.2	80.0	76.0	98.0
费用合计	917	774	792	871
资产减值损失	-176	-31	-48	-62
公允价值变动	0	2	1	3
投资收益	1	4	5	7
营业利润	-1,077	117	182	263
加：营业外收入	4	17	6	12
减：营业外支出	5	1	2	1
利润总额	-1,077	133	186	274
所得税费用	-65	8	11	16
净利润	-1,013	125	175	258
少数股东损益	-11	6	14	42
归母净利润	-1,001	119	161	216

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
成长性				
营业收入增长率	-0.3%	14.7%	15.4%	14.6%
归母净利润增长率			34.9%	34.0%
盈利能力				
毛利率	3.9%	17.0%	16.1%	16.3%
四项费用/营收	19.2%	14.2%	12.6%	12.1%
净利率	-21.3%	2.3%	2.8%	3.6%
ROE	-29.0%	3.3%	4.3%	5.4%
偿债能力				
资产负债率	38.8%	38.0%	38.0%	37.4%
营运能力				
总资产周转率	0.8	0.9	1.0	1.1
应收账款周转率	6.3	6.9	6.7	6.4
存货周转率	11.7	11.7	11.7	11.7
每股数据(元/股)				
EPS	-1.08	0.13	0.17	0.23
P/E	-5.2	44.0	32.6	24.3
P/S	1.1	1.0	0.8	0.7
P/B	1.5	1.5	1.4	1.3

■ 传媒新消费组介绍

朱珠：会计学士、商科硕士，拥有实业经验，wind 第八届金牌分析师，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，主要覆盖传媒互联网新消费等。

于越：理学学士、金融硕士，拥有实业经验，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，主要覆盖传媒游戏互联网板块等。

何春玉：金融学士、理学硕士，2023 年 8 月加盟华鑫证券研究所。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公

司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。