

25Q1 业绩迎来拐点，携手巨头 AI+司法全面加速

2025 年 04 月 30 日

► **携手蚂蚁，打造多元解纷平台。**金桥信息持续与蚂蚁集团保持着长期且良好的合作关系，双方共同合作打造多元解纷平台，平台以“枫桥经验”为指导思想，在司法机关的监督指导下，结合 AI 技术赋能，吸纳市场化调解力量，运用规范合法的调解方式，将大量金融纠纷化解在诉讼之前。蚂蚁集团自 2020 年通过定增方式入股金桥，截至 2025 年一季度末，持股比例 5.1%。

► **多元解纷平台业务量翻倍式增长，2024 年收入超过 4500 万元。**多元解纷平台在 2024 年案件数量继续呈现高速增长态势，2024 年平台接收的案件数量较上年同期增长数倍。目前平台处理案件主要为金融借款合同、信用卡、融资租赁合同纠纷、车贷等多元化纠纷类型。目前平台已入驻特邀调解组织超过 20 家，入驻调解人员超过 1800 人。多元解纷平台已在浙江省、重庆市、安徽省等多家法院相继落地开展业务。2024 年公司调解相关业务已实现收入超过 4,500 万元，相较于 2023 年同比增长 221%。

► **不止于调解，中标上海高院 AI+司法项目。**根据上海政府采购网公示，金桥于 2024 年 12 月 10 日中标上海“数字法院”一期项目，整体项目金额为 1222 万元，包含 AI+司法、数据中台、司法知识库等重要模块。该项目具有显著的标杆意义，公司的 AI+司法产品得到客户认可，进一步证明了公司在 AI 领域的技术实力，另外公司的法院 IT 产品矩阵也从过去的部分模块（如移动执行平台）向法院核心系统迈进。

► **25Q1 收入同比增长 60%迎来拐点，经营质量稳健。**公司于 4 月 18 日晚发布 2024 年年报以及 2025 年一季报，2024 年整体宏观环境承压的背景下，公司主要下游客户政府、企业等 IT 支出预算均受到一定影响，因此公司 2024 年收入、利润呈现显著下滑趋势。但从财务数据上看，一方面 2024 年公司经营性净现金流达到 0.85 亿元，远好于表观利润情况；另一方面，截至 2024 年末公司存货、合同负债科目同比增长，也显示订单情况保持良好增长。公司 2025Q1 收入 1.01 亿元，同比增长 60%，业绩有望迎来拐点。

► **投资建议：**预计公司 25-27 年归母净利润分别 0.38、1.05、1.90 亿元，26/27 年同比增速分别为 173%/81%，当前市值对应 25/26/27 年 PE 为 173/63/35 倍。考虑到公司携手蚂蚁全面拥抱 AI，同时多元解纷业务呈现翻倍式增长态势，首次覆盖，给予“推荐”评级。

► **风险提示：**新产品推进不及预期；行业竞争加剧导致毛利率下滑；AI 技术落地进度不及预期。

推荐

首次评级

当前价格：

18.19 元



分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003

邮箱：lvwei_yj@mszq.com

分析师 丁辰晖

执业证书：S0100522090006

邮箱：dingchenhui@mszq.com

相关研究

1.金桥信息 (603918.SH) 事件点评：AI 应用百花齐放，多元解纷业务有望持续加速-2023/11/14

2.金桥信息 (603918.SH) 2023 年三季报点评：金融法律科技业务迎进展，加大 AI 投入致短期承压-2023/10/24

3.金桥信息 (603918.SH) 2023 年半年报点评：业绩高速增长，金融法律科技业务持续加速-2023/09/02

盈利预测与财务指标

项目/年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	699	924	1,157	1,453
增长率 (%)	-25.0	32.1	25.2	25.6
归属母公司股东净利润 (百万元)	-61	38	105	190
增长率 (%)	-337.5	163.2	173.4	80.5
每股收益 (元)	-0.17	0.10	0.29	0.52
PE	/	173	63	35
PS	6.7	7.2	5.8	4.6

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2025 年 4 月 29 日收盘价）

目录

1 金桥信息：携手蚂蚁，AI+司法业务快速发展	3
1.1 蚂蚁定增入股，调解业务进展迅速	3
1.2 业绩短期承压，关注新业务进展	5
1.3 多元解纷业务快速发展	6
2 盈利预测与投资建议	10
2.1 盈利预测假设与业务拆分	10
2.2 估值分析与投资建议	11
3 风险提示	13
插图目录	15
表格目录	15

1 金桥信息：携手蚂蚁，AI+司法业务快速发展

1.1 蚂蚁定增入股，调解业务进展迅速

聚焦智慧空间解决方案，布局 AI+司法业务迈入新蓝海市场。金桥信息是一家专注于智慧行业解决方案的科技企业，其业务结构覆盖政务、法治、教育、企业及金融等多个领域。金桥在创新业务领域加速落地，公司与蚂蚁集团保持着长期且良好的合作关系，双方共同合作打造国内一流的智能化、专业化、规范化的多元解纷平台，已在当事人画像、智能语音调解、智能质检、情绪识别、批量处理、失联修复等场景应用人工智能等技术，为相关客户提供更有竞争力的解决方案。

图1：金桥信息业务结构示意图



资料来源：公司公告，民生证券研究院

蚂蚁通过定增入股，公司与阿里&蚂蚁系深度合作。金桥实际控制人为金国培先生，董事长为金史平，截至 2025 年一季度末二人合计持股 19.77%。公司在 2020 年发起非公开发行募资 3.47 亿元，用于创新业务的投入，其中蚂蚁集团旗下的云鑫创投投资 1.2 亿元，现阶段蚂蚁云鑫持有公司股份 5.10%。

2025 年员工持股发布，彰显管理层信心。2 月 10 日晚公司发布员工持股草案，拟筹集资金总额上限为 9,417,986.08 元，回购股份的价格为 7.76 元/股。

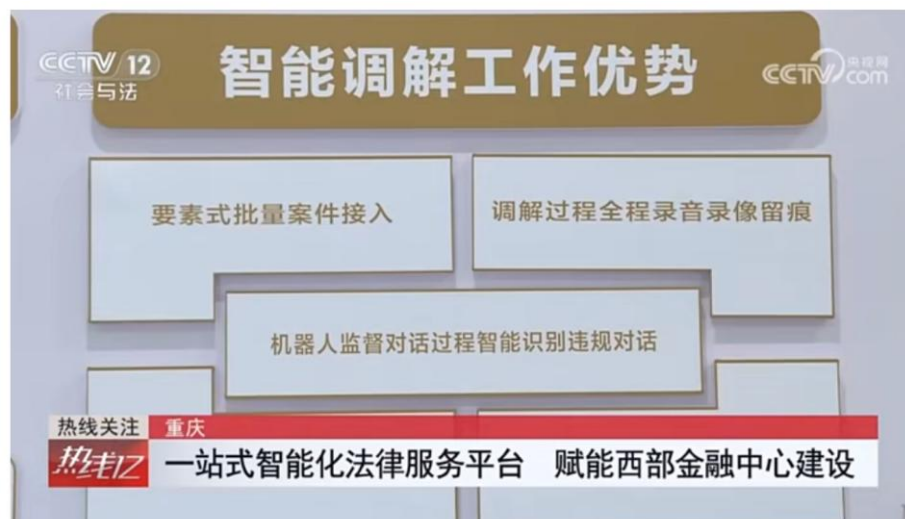
图2：金桥信息股权结构图（截至 2025 年一季度末）



资料来源：公司公告，民生证券研究院

AI+金融法律科技：携手蚂蚁，提供 AI 解决方案。公司积极布局并不断开拓法律金融科技领域，拓宽新兴业务发展格局，致力于为金融法律纠纷提供全生命周期的系统解决方案。公司与蚂蚁集团保持着长期且良好的合作关系，双方共同合作打造国内一流的智能化、专业化、规范化的多元解纷平台，已在当事人画像、智能语音调解、智能质检、情绪识别、批量处理、失联修复等场景应用人工智能等技术，为相关客户提供更有竞争力的解决方案。

图3： 金桥信息多元解纷平台上线重庆江北法院



资料来源：金桥案例分享微信公众号，民生证券研究院

AI+司法：携手阿里&蚂蚁，在法院场景落地 AI 大模型应用。公司依托阿里巴巴、蚂蚁集团等优质合作伙伴搭建司法大模型技术生态；另一方面，公司加大研发投入，聚焦智慧法院和法律金融科技两大业务板块。智慧法院业务板块，公司在上海、浙江等地法院及最高院积极参与全国法院“一张网”及数字法院建设，以 AI 智能助手、智能辅助办案、元宇宙法庭、诉讼服务数字人等创新应用为切入点进行落地探索和技术攻关，引领诉服、审判、办案等场景数字化变革。

图4：金桥信息法律 IT 成功案例：移动执行平台

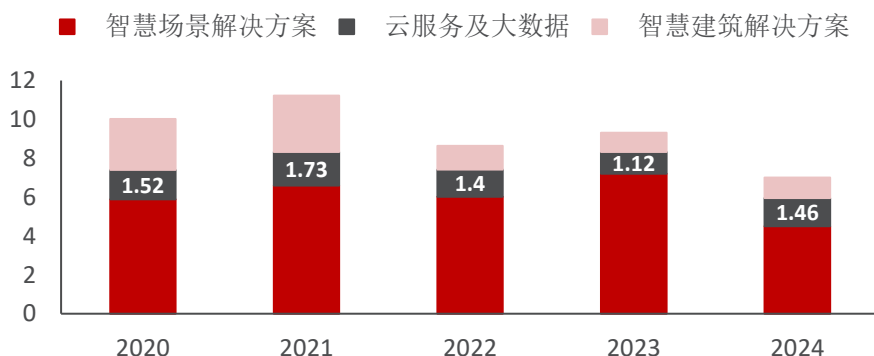


资料来源：金桥案例分享微信公众号，民生证券研究院

1.2 业绩短期承压，关注新业务进展

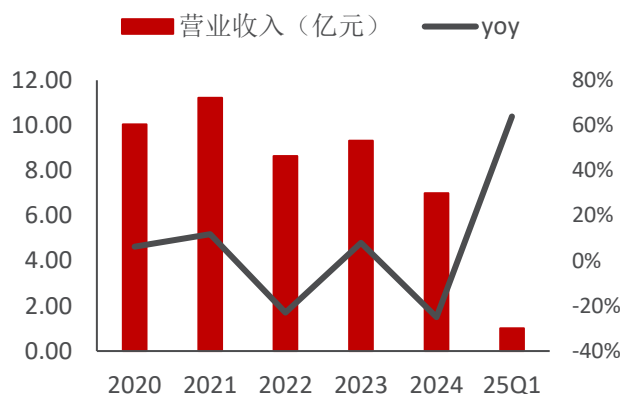
传统业务受宏观波动影响，创新业务蓬勃发展。从收入结构看，公司可以分成智慧场景、云服务及大数据业务、智慧建筑解决方案，受到近年来宏观环境波动影响，公司的整体营收阶段性承压。但另一方面，公司创新业务正在蓬勃发展，2024年公司云服务及大数据业务收入 1.46 亿元，同比逆势大增 30%，公司的多元解纷业务在 2024 年继续高速增长，有望成为公司新阶段成长动力。

图5：2020-2024 年金桥信息收入结构拆分（亿元）

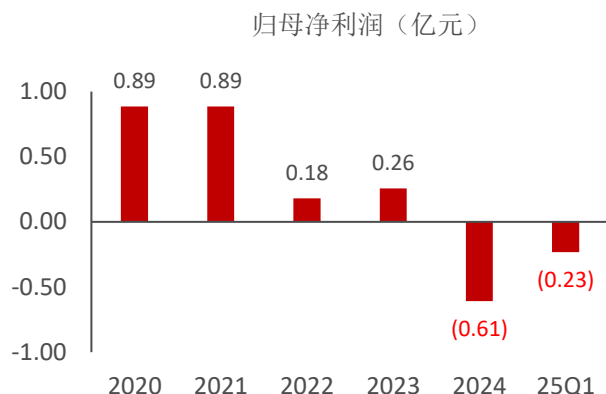


资料来源：wind，民生证券研究院

传统主业受宏观影响大，业绩短期承压。公司的传统主业与政府、企业的资本开支有较强的相关性，经历近两年的宏观波动，公司的传统信息化集成业务受到一定的影响。2024 年公司实现营收 6.99 亿元，同比下滑 25%；归母净利润-0.61 亿元相较于 2023 年由盈利转为亏损状态。公司主业是信息化集成，从订单签订到收入确认有较长的周期性。2025 年一季度，公司营收迎来拐点，25Q1 单季度营收 1.01 亿元，同比增长 60%。

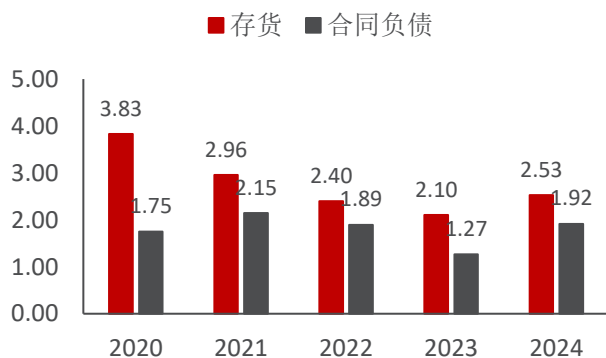
图6：2020-2025Q1 金桥信息收入及增速


资料来源：wind，民生证券研究院

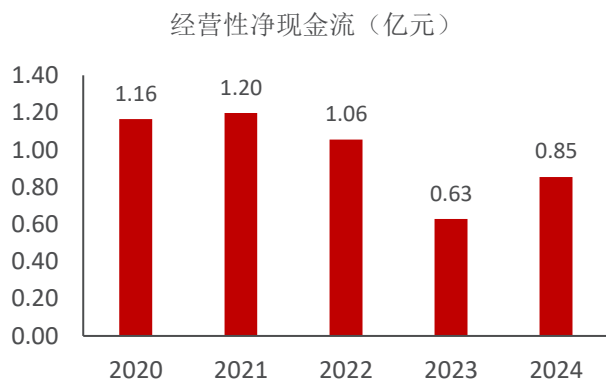
图7：2020-2025Q1 公司归母净利润及增速


资料来源：wind，民生证券研究院

现金流远好于利润表现，存货和合同负债显示业务韧性较强。相较于利润端，公司现金流一直保持良好的状况，2021-2023 年间经营性净现金流分别为 1.2、1.1、0.6 亿元，均显著好于利润情况。同时考虑到公司传统主业以项目制为主，订单确认后一段时间内，才能够确认收入。截至 2024 年末，公司的存货、合同负债同比 2023 年末均有增长，也显示出公司的经营有一定韧性。

图8：2020-2024 年金桥信息存货&合同负债（亿元）


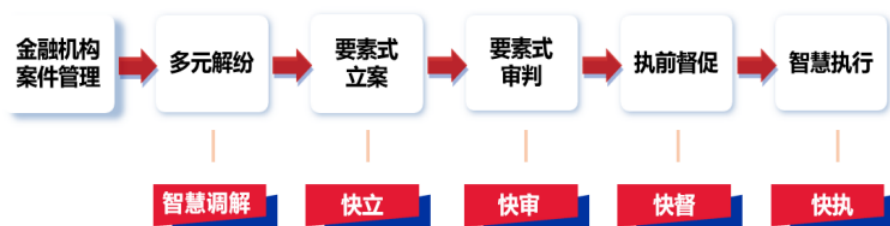
资料来源：wind，民生证券研究院

图9：2020-2024 年公司经营性净现金流


资料来源：wind，民生证券研究院

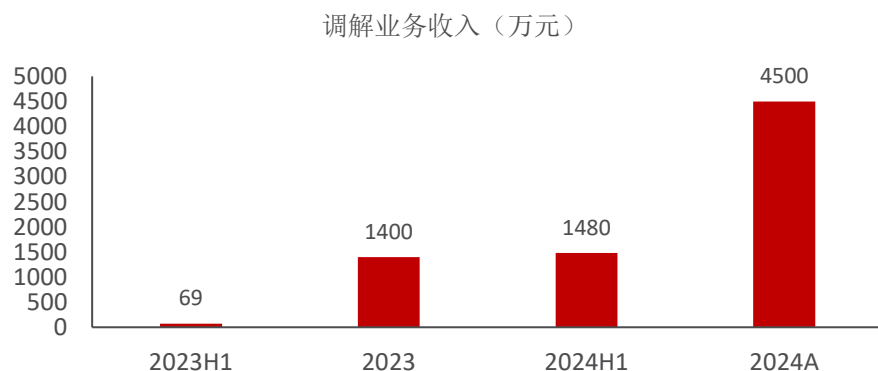
1.3 多元解纷业务快速发展

金桥多元调解业务有望为司法案件处理提供创新性选择。公司持续与蚂蚁集团保持着长期且良好的合作关系，双方共同合作打造国内一流的智能化、专业化、规范化的多元解纷平台，已在当事人画像、智能语音调解、智能质检、情绪识别、批量处理、失联修复等场景应用人工智能等技术，为相关客户提供更有竞争力的解决方案。平台以新时代“枫桥经验”为指导思想，以探索市场化解纷机制为定位，以促进金融纠纷源头化解为目标，以平台化运营为手段，在司法机关的监督指导下，运用互联网智能技术，吸纳市场化调解力量，运用规范合法的调解方式，将大量金融纠纷化解在诉讼之前。

图10：金桥信息多元解纷业务流程


资料来源：公司公告，民生证券研究院

多元解纷业务快速增长，或将成为公司未来增长核心动力。多元解纷平台在 2024 年案件数量继续呈现高速增长态势，2024 年平台接收的案件数量较上年同期增长数倍。主要应用在金融借款合同、信用卡、融资租赁合同、车贷等多元化纠纷类型。随着平台 2.0 版本对外正式开放，并对不同规模不同类型的调解组织进一步开放，进一步增加市场主体参与的多元性。目前平台已入驻特邀调解组织超过 20 家，入驻调解人员超过 1,800 人。多元解纷平台已在浙江省、重庆市、安徽省等多家法院相继落地开展业务。2024 年公司调解相关业务已实现收入超过 4,500 万元，相较于 2023 年同比增长 221%。

图11：2023-2024 年金桥信息多元解纷业务收入增长情况


资料来源：公司公告，民生证券研究院

金桥中标上海高院“数字法院”项目，标杆意义显著。根据上海政府采购网公示，金桥于 2024 年 12 月 10 日中标上海“数字法院”一期项目，整体项目金额为 1222 万元，包含 AI+司法、数据中台、司法知识库等重要模块。该项目具有显著的标杆意义，公司的 AI+司法产品得到客户认可，进一步证明了公司在 AI 领域的技术实力，另外公司的法院 IT 产品矩阵也从过去的部分模块（如移动执行平台）向法院核心系统迈进。

图12：2024 年 12 月 10 日金桥中标上海高院标杆项目

上海“数字法院”（一期）-技术底座子系统建设项目的中标（成交）结果公告

来源：上海市政府采购中心 发布时间：2024-12-10 浏览次数：231

一、项目编号：310000000241101143149-00167801

二、项目名称：上海“数字法院”（一期）-技术底座子系统建设项目

三、中标（成交）信息

序号	标项名称	中标（成交金额）	中标供应商名称	中标供应商地址	评审总得分
1	技术底座子系统建设项目	12218000.00元	上海金桥信息股份有限公司	上海上海市浦东新区中国（上海）自由贸易试验区郭守敬路498号12幢21302, 21319室	93.97

四、主要标的信息

序号	包名称	标的名称	服务范围	服务要求	服务时间	服务标准
1	技术底座子系统建设项目	技术底座子系统建设项目	包括司法人工智能、数据中台、司法可信、司法知识库、安全防护体系等系统建设。	在服务期限内完成本项目服务内容并通过验收。	自合同签订之日起12个月完成项目建设，其中包含2个月的试运行。	在服务期限内完成本项目服务内容并通过验收。

资料来源：上海政府采购网，民生证券研究院

与阿里云达成战略合作，探索 AI+司法场景。根据公司 2 月 16 日官微消息，阿里云与金桥信息“合作框架协议签约仪式暨交流座谈会”在金桥信息总部顺利举行，双方将充分发挥各自优势，协调资源配置，共建“金桥-阿里司法行业人工智能联合创新基地”，联手打造并向市场推出面向司法行业的人工智能大语言模型。结合金桥信息在上海高院中标的数字法院项目，公司在 AI+司法领域的卡位优势以及与巨头的深度合作有望形成共振。

图13：金桥信息与阿里云达成战略合作协议



资料来源：金桥案例分享微信公众号，民生证券研究院

调解业务蓬勃发展，继续拥抱其他战略客户。公司的多元解纷业务自 2023 年

开始落地以来，业务实现高速发展的态势。2023 全年平台已入驻调解组织 9 家，入驻调解人员超过 800 人，多元解纷平台已实现各类收入超过 1,400 万元。而截至 2024H1，公司法律金融科技板块继续呈现高速发展态势，多元解纷平台已陆续在多地多家法院开展业务，公司调解相关业务上半年实现收入约 1,480 万元，上年同期收入约 69 万。除了与阿里、蚂蚁合作之外，公司也在同步探索其他客户，在 2025 年 2 月 10 日，浙江省浙商资产管理股份有限公司总法律顾问、首席合规官陆秋君带队到金桥信息进行调研。

2 盈利预测与投资建议

2.1 盈利预测假设与业务拆分

根据金桥信息的业务情况，我们可以分为智慧场景解决方案、智慧建筑解决方案、云计算及大数据三部分业务。

1) 智慧场景解决方案：公司的智慧场景解决方案主要面向政府、法院、教育、企业场景，为客户提供会议室、教室、指挥系统、展示空间等场景，提供智慧解决方案。智慧场景解决方案业务，一方面受到整体宏观环境的影响，短期有所承压，但展望 2025、2026 年，随着宏观环境回暖企业、政府资本开支复苏，公司的传统业务有望实现触底反弹。因此，我们预计 2025-2027 年，公司的智慧场景解决方案业务收入同比增速为 15%、10%、10%。

2) 智慧建筑解决方案：智慧建筑解决方案以设计、集成、维护服务为主，方案包括整个楼宇或者建筑集合的综合布线系统、智能化集成系统等，主要面向建筑工程、地产等客户。考虑到整体下游客户的运行情况，以及公司自身发展重心的转变，我们预计 2025-2027 年，公司的智慧建筑解决方案业务收入同比增速分别为 10%、5%、5%。

3) 云计算及大数据：公司的云计算及大数据业务是重点发力的创新业务，其中多元解纷、AI+司法产品有望在未来快速放量，成为公司业绩的重要贡献。一方面，考虑到公司多元解纷业务的快速增长（2024 年收入同比增长 221%），另一方面公司在 2024 年 12 月中标上海高院 AI+司法项目带动整个业务收入，我们预计 2025-2027 年公司的云计算及大数据业务有望快速增长。预计 2025-2027 年云计算及大数据业务收入同比增速分别为 100%、60%、50%。

表1：金桥信息 2025-2027 年收入拆分及预测

	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	10.02	11.23	8.64	9.32	7.00	9.24	11.57	14.53
Yoy		12%	-23%	8%	-25%	32%	25%	26%
智慧场景解决方案	5.88	6.60	6.02	7.21	4.50	5.18	5.69	6.26
Yoy		12%	-9%	20%	-38%	15%	10%	10%
云服务及大数据	1.52	1.73	1.40	1.12	1.46	2.92	4.67	7.01
Yoy		14%	-19%	-20%	30%	100%	60%	50%
智慧建筑解决方案	2.62	2.90	1.22	0.99	1.04	1.14	1.20	1.26
Yoy		11%	-58%	-19%	5%	10%	5%	5%

资料来源：公司公告，民生证券研究院预测

关于各项业务的毛利率，1) 关于智慧场景解决方案，公司近年来智慧场景业务的毛利率较为稳定，保持在 30%左右，我们预计 2025-2027 年该业务的毛利率仍保持在 25%、25%、25%；2) 关于智慧建筑解决方案，公司近年来建筑业务的毛利率相对稳定，我们预计随着业务企稳整体毛利率也会有所反弹，预计 2025-

2027 年智慧建筑业务毛利率分别为 20%、20%、20%；3) 关于云服务及大数据业务，2024 年云服务及大数据业务毛利率为 44%，相较于之前年份有所回暖，我们认为创新业务刚开始放量时不具备规模效应，导致业务的毛利率有所下滑，随着后续多元解纷、AI+司法业务的快速增长，预计后续毛利率将持续回暖，预计 2024-2026 年云服务及大数据业务毛利率为 50%、50%、50%。

表2：金桥信息各项业务毛利率预测

各项业务毛利率	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
整体业务	31%	30%	32%	31%	27%	32%	35%	37%
智慧场景解决方案	28%	28%	29%	30%	23%	25%	25%	25%
云服务及大数据	53%	52%	55%	42%	44%	50%	50%	50%
智慧建筑解决方案	24%	22%	20%	23%	18%	20%	20%	20%

资料来源：公司公告，民生证券研究院预测

我们预计 2025-2027 年，公司营收分别为 9.24、11.57、14.53 亿元，同比增速分别为 32%、25%、26%；实现归母净利润分别为 0.38、1.05、1.90 亿元。

表3：金桥信息盈利预测

利润表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	699	924	1,157	1,453
营业成本	512	626	757	921
销售费用	4	3	3	4
管理费用	144	157	173	189
研发费用	50	55	58	73
营业利润	-71	40	111	200
营业外收支	-2	0	0	0
利润总额	-73	40	111	200
所得税	-12	2	6	10
净利润	-61	38	105	190
归属于母公司净利润	-61	38	105	190

资料来源：公司公告，民生证券研究院预测

2.2 估值分析与投资建议

考虑到公司以 AI+司法作为成长核心动力，同时传统主业以系统集成为核心，公司在行业中的可比公司主要以法律 IT 厂商为主，目前 A 股公司主要是科大讯飞，因此我们选择科大讯飞为公司 AI+司法业务的可比公司（根据科大讯飞 2024 年年报披露，公司 2024 年智慧政法业务实现收入 7.4 亿元，并且公司全面推进大模型+法律应用战略，加大司法行业数据的构建和场景数据标注，发布星火法律大模型 V2.0 版本）。另外公司是目前 AI 应用中细分领域较为领先的上市公司，同时主要面向金融法律科技市场，因此我们额外选择税友股份、宇信科技作为公司的可比公

司。选择这两家作为可比公司的理由在于：1) 税友股份主要面向企业、政府税务部门两大市场，为中小企业提供财税 SaaS 服务，并且通过 AI 赋能提升企业财税管理环节。税友与金桥的可比之处在于，一方面蚂蚁是税友的重要股东，截至 25Q1 持股比例 4.26%；另一方面税友股份是目前 AI 应用方向落地较为领先的软件企业，并且采用 SaaS 模式提供财税服务，这与金桥多元解纷平台、移动执行平台商业模式相近。2) 宇信科技主要面向银行，是我国银行 IT 的领军企业，宇信科技与金桥信息可比之处在于，宇信同样涉足 AMC 领域，公司与厦门资管成立合资公司，处理个贷不良资产，与金桥信息的多元解纷平台业务模式相近。

我们选择上述三家作为可比公司，考虑到三家公司作为成长速度较快的 AI 应用企业，短期需要投入大量费用进行 AI 领域的研发落地，因此选择 PS 指标更为合理。25-27 年三家公司 PS 均值分别为 5.1、4.3、3.7 倍，根据我们的预测金桥信息当前市值对应 25、26、27 年 PS 为 7.2、5.8、4.6 倍。公司 PS 估值高于可比公司均值水平，但一方面考虑到公司多元解纷业务在市场中的稀缺性，另一方面公司 2025-2027 营收 CAGR 高于可比公司。我们看好公司多元解纷业务持续高速发展，同时 AI+司法业务在 2025 年实现突破，两者共同发力下公司整体业绩有望高速增长。首次覆盖，给予“推荐”评级。

表4：金桥信息与可比公司估值比较

股票代码	公司简称	市值 (亿元)	营业收入 (亿元)			PS (倍)			营收 CAGR
			2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	
002230.SZ	科大讯飞	1,063	280.45	338.28	415.53	3.8	3.1	2.6	21%
603171.SH	税友股份	180	23.18	27.95	34.13	7.7	6.4	5.3	21%
300674.SZ	宇信科技	168	45.43	50.79	53.51	3.7	3.3	3.1	11%
	均值					5.1	4.3	3.7	17%
603918.SH	金桥信息	67	9.24	11.57	14.53	7.2	5.8	4.6	28%

资料来源：wind，民生证券研究院预测；

注：可比公司数据采用 Wind 一致预期，股价时间为 2025 年 4 月 29 日

3 风险提示

1) 新产品推进不及预期。金桥信息在法院信息化建设上不断实现突破，在多个环节实现业务的云化，通过标杆案例+扩大覆盖+持续推广的模式实现增长。以移动执法平台为例，若公司在收费推广的过程中进度不及预期，可能会对公司的创新业务增速有不利影响。

2) 行业竞争加剧导致毛利率下滑。目前我国司法信息化和智慧化领域有一定的参与者，若各个竞争者加大投入和市场推广，可能会对公司的订单获取产生不利影响，行业竞争加剧也可能导致毛利率的下滑。

3) AI 技术落地进度不及预期。公司与蚂蚁、阿里合作，将大模型落地到司法场景，若后续整个 AI 大模型的升级进度，包括落地进度不及预期，可能会影响公司业务开展。

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	699	924	1,157	1,453
营业成本	512	626	757	921
营业税金及附加	4	3	3	4
销售费用	144	157	173	189
管理费用	50	55	58	73
研发费用	38	46	58	73
EBIT	-79	34	104	192
财务费用	-3	-7	-7	-8
资产减值损失	-9	-10	-12	-13
投资收益	0	9	12	15
营业利润	-71	40	111	200
营业外收支	-2	0	0	0
利润总额	-73	40	111	200
所得税	-12	2	6	10
净利润	-61	38	105	190
归属于母公司净利润	-61	38	105	190
EBITDA	-8	104	175	268

资产负债表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	739	731	833	1,001
应收账款及票据	287	321	434	506
预付款项	9	6	8	9
存货	253	247	299	365
其他流动资产	40	72	90	113
流动资产合计	1,327	1,378	1,663	1,995
长期股权投资	22	22	22	22
固定资产	44	44	45	44
无形资产	67	72	77	82
非流动资产合计	280	287	296	301
资产合计	1,607	1,665	1,959	2,296
短期借款	13	13	13	13
应付账款及票据	253	283	352	434
其他流动负债	270	263	393	477
流动负债合计	536	559	758	924
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	6	6	6	6
非流动负债合计	6	6	6	6
负债合计	542	565	765	931
股本	367	367	367	367
少数股东权益	-2	-2	-2	-2
股东权益合计	1,065	1,099	1,194	1,365
负债和股东权益合计	1,607	1,665	1,959	2,296

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	-24.98	32.14	25.18	25.64
EBIT 增长率	-452.70	142.95	208.25	84.64
净利润增长率	-337.45	163.24	173.39	80.47
盈利能力 (%)				
毛利率	26.73	32.28	34.58	36.62
净利率	-8.70	4.16	9.09	13.06
总资产收益率 ROA	-3.79	2.31	5.37	8.27
净资产收益率 ROE	-5.70	3.49	8.79	13.88
偿债能力				
流动比率	2.48	2.46	2.19	2.16
速动比率	1.94	1.93	1.71	1.67
现金比率	1.38	1.31	1.10	1.08
资产负债率 (%)	33.75	33.96	39.04	40.54
经营效率				
应收账款周转天数	149.81	130.00	140.00	130.00
存货周转天数	180.18	150.00	150.00	150.00
总资产周转率	0.44	0.55	0.59	0.63
每股指标 (元)				
每股收益	-0.17	0.10	0.29	0.52
每股净资产	2.91	3.01	3.26	3.73
每股经营现金流	0.23	0.17	0.49	0.70
每股股利	0.00	0.01	0.03	0.05
估值分析				
PE	/	173	63	35
PS	6.7	7.2	5.8	4.6
EV/EBITDA	/	57.58	33.40	21.23
股息收益率 (%)	0.00	0.06	0.16	0.28

现金流量表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	-61	38	105	190
折旧和摊销	71	70	71	76
营运资金变动	58	-54	-6	-22
经营活动现金流	85	64	181	255
资本开支	-52	-77	-80	-81
投资	9	0	0	0
投资活动现金流	-40	-68	-68	-66
股权募资	0	0	0	0
债务募资	13	0	0	0
筹资活动现金流	-12	-4	-11	-20
现金净流量	34	-8	102	169

插图目录

图 1: 金桥信息业务结构示意图	3
图 2: 金桥信息股权结构图 (截至 2025 年一季度末)	4
图 3: 金桥信息多元解纷平台上线重庆江北法院	4
图 4: 金桥信息法律 IT 成功案例: 移动执行平台	5
图 5: 2020-2024 年金桥信息收入结构拆分 (亿元)	5
图 6: 2020-2025Q1 金桥信息收入及增速	6
图 7: 2020-2025Q1 公司归母净利润及增速	6
图 8: 2020-2024 年金桥信息存货&合同负债 (亿元)	6
图 9: 2020-2024 年公司经营性净现金流	6
图 10: 金桥信息多元解纷业务流程	7
图 11: 2023-2024 年金桥信息多元解纷业务收入增长情况	7
图 12: 2024 年 12 月 10 日金桥中标上海高院标杆项目	8
图 13: 金桥信息与阿里云达成战略合作协议	8

表格目录

盈利预测与财务指标	1
表 1: 金桥信息 2025-2027 年收入拆分及预测	10
表 2: 金桥信息各项业务毛利率预测	11
表 3: 金桥信息盈利预测	11
表 4: 金桥信息与可比公司估值比较	12
公司财务报表数据预测汇总	14

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅 -5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅 -5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048