



2025 年 04 月 30 日

公司点评

买入/维持

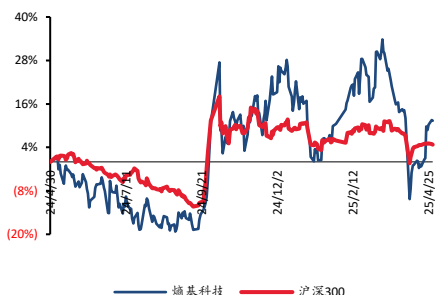
熵基科技 (301330)

目标价:

昨收盘:27.30

以 AI 应用为核心，推动公司未来发展

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 1.96/0.77
 总市值/流通(亿元) 53.59/20.91
 12 个月内最高/最低价 33.64/19.46 (元)

相关研究报告

<<智慧零售引领未来发展>>—2024-05-06

<<毛利率提升，发布智慧零售解决方案>>—2023-11-07

<<毛利率大幅提升，智慧零售前景广阔>>—2023-09-03

证券分析师：曹佩

电话：

E-MAIL: caopeisz@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190520080001

事件：公司发布 2024 年年报及 2025 年一季报，2024 年收入 19.91 亿元，同比增长 1.07%；归母净利润 1.83 亿元，同比增长 3.26%。

25 年一季度公司收入 4.14 亿元，同比增长 3.50%；归母净利润 0.29 亿元，同比增长 11.88%。

业绩保持稳健增长。24 年公司毛利率为 49.37%，相对于去年同期增加了 0.17pct；净利率为 10.07%，同比增加了 0.08pct。公司的海外收入占比不断增加，2024 年公司海外收入占比为 70.92%，相对于 2022 年增加了 8.44pct。25 年一季度，公司现金流量净额大幅增长。

发布 Ralvie AI 智能体。Ralvie AI 是一款新一代 AI 智能体，通过人工智能对工作数据的深度分析，Ralvie AI 帮助企业优化时间记账，挖掘每一分每一秒的价值，全面提升员工绩效。Ralvie AI 的核心功能包括自动工作记录分组、个性化摘要生成，以及通过机器学习分析员工行为持续优化操作效率。

深耕多模态 BioCV 人工智能技术。公司依托自主研发的 BioCV 以及熵基云物联网平台 Minerva IoT，公司推出 ZKDIGIMAX Level 3 数字化营销解决方案。公司利用计算机视觉技术实现货架监管、商品推荐、客流分析及无人店支持。为智慧空间场景、智慧办公场景、智能家居场景提供免部署的 SaaS 应用产品。

投资建议：公司基于深耕 BioCV 技术，推进各项 AI 应用。预计 2025-2027 年公司的 EPS 分别为 1.09/1.25/1.41 元，维持买入评级。

风险提示：智算业务不及预期；行业竞争加剧。

■ 盈利预测和财务指标

	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	1,991	2,200	2,450	2,700
营业收入增长率(%)	1.07%	10.49%	11.36%	10.20%
归母净利（百万元）	183	213	245	276
净利润增长率(%)	3.26%	16.58%	14.74%	12.84%

摊薄每股收益（元）	0.95	1.09	1.25	1.41
市盈率（PE）	28.31	25.12	21.89	19.40

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表 (百万)					
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	1,991	1,473	1,652	1,799	1,949
应收和预付款项	503	546	573	638	702
存货	373	335	374	413	453
其他流动资产	157	586	587	591	596
流动资产合计	3,024	2,941	3,185	3,441	3,700
长期股权投资	30	29	29	29	29
投资性房地产	23	22	22	22	22
固定资产	470	535	505	474	442
在建工程	139	226	226	226	226
无形资产开发支出	66	100	92	85	78
长期待摊费用	4	6	5	4	3
其他非流动资产	3,192	3,097	3,310	3,551	3,810
资产总计	3,924	4,015	4,188	4,390	4,609
短期借款	0	0	0	0	0
应付和预收款项	368	360	402	444	487
长期借款	8	7	7	7	7
其他负债	258	269	282	304	326
负债合计	633	637	690	756	821
股本	195	196	196	196	196
资本公积	2,075	2,107	2,107	2,107	2,107
留存收益	968	1,064	1,166	1,281	1,411
归母公司股东权益	3,265	3,350	3,452	3,567	3,697
少数股东权益	25	28	46	67	92
股东权益合计	3,291	3,378	3,498	3,634	3,788
负债和股东权益	3,924	4,015	4,188	4,390	4,609

现金流量表 (百万)					
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营性现金流	236	228	291	278	297
投资性现金流	69	-166	-1	-1	-1
融资性现金流	-67	-176	-113	-130	-146
现金增加额	239	-103	179	147	149

利润表 (百万)					
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	1,970	1,991	2,200	2,450	2,700
营业成本	1,005	1,008	1,130	1,250	1,370
营业税金及附加	26	29	9	10	11
销售费用	442	447	484	539	594
管理费用	123	118	132	147	162
财务费用	-54	-34	0	0	0
资产减值损失	-3	-8	0	0	0
投资收益	-1	4	4	5	5
公允价值变动	1	15	0	0	0
营业利润	220	216	249	286	323
其他非经营损益	-5	-1	0	0	0
利润总额	215	215	249	286	323
所得税	18	15	17	20	23
净利润	197	201	232	266	300
少数股东损益	20	17	19	21	24
归母股东净利润	177	183	213	245	276

预测指标					
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
毛利率	49.00%	49.37%	48.64%	48.98%	49.26%
销售净利率	9.00%	9.19%	9.70%	9.99%	10.23%
销售收入增长率	2.69%	1.07%	10.49%	11.36%	10.20%
EBIT 增长率	-6.95%	-1.38%	52.31%	14.74%	12.84%
净利润增长率	-7.92%	3.26%	16.58%	14.74%	12.84%
ROE	5.43%	5.46%	6.18%	6.86%	7.47%
ROA	5.19%	5.05%	5.66%	6.20%	6.67%
ROIC	4.55%	4.44%	6.52%	7.20%	7.80%
EPS (X)	0.92	0.95	1.09	1.25	1.41
PE (X)	36.07	28.31	25.12	21.89	19.40
PB (X)	1.97	1.57	1.55	1.50	1.45
PS (X)	3.27	2.65	2.44	2.19	1.98
EV/EBITDA (X)	19.60	16.49	11.51	10.43	9.41

资料来源：携宁，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。