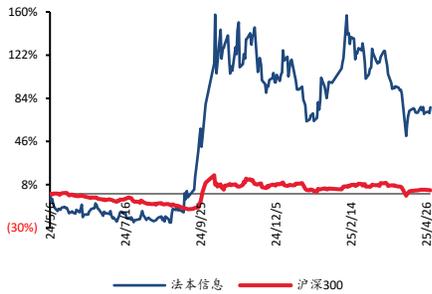


## 汽车业务快速增长，鸿蒙与AI 并重

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通股(亿股)	4.29/3.31
总市值/流通(亿元)	91.92/70.88
12个月内最高/最低价(元)	34.31/8.82

### 相关研究报告

- <<业绩增长加速，扎实推进公司各项业务>>--2024-11-04
- <<收入保持稳健，进入华为鸿蒙体系>>--2024-09-08
- <<剑指成为中国版埃森哲，ChatGPT助力降本增效>>--2023-06-02

### 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43.21亿元,同比增长11.22%;归母净利润1.31亿元,同比增长15.90%。

25年一季度公司收入10.79亿元,同比增长7.85%;归母净利润0.28亿元,同比减少12.94%。

**汽车业务快速增长。**2024年,公司实现收入43.21亿元,同比增长11.22%;互联网收入14.99亿元,同比增长4.61%;金融收入12.38亿元,同比增长7.91%;汽车业务3.90亿元,同比增长101.23%;能源业务3.35亿元,同比增长47.42%;通信业务2.76亿元,同比增长36.93%;软件业务1.12亿元,同比增长65.90%;制造业收入1.03亿元,同比增长3.34%;航空物流收入0.84亿元,同比增长9.58%。

**鸿蒙业务建立千人团队。**公司已拥有超1000人的鸿蒙开发认证软件开发人员,超200人的鸿蒙布道师销售团队,合计完成了千万级的订单签署,实现了在银行、汽车、保险及教育培训行业的业务突破,积极参与国产编程语言生态,围绕仓颉语言在业务系统开发运用实践,

**持续投入FarAI人工智能平台。**公司FarAI人工智能平台目前在金融等领域具备OCR、智能推荐、风控等AI应用。自主研发了FarAI GPTCoder智能辅助编程、FarAI GPTBrain知识大脑、FarAI GPTRecruit智能招聘、FarAI GPTLabel智能数据标注等产品。公司部分产品已应用到运营商、银行等众多行业客户。

**投资建议:**公司鸿蒙团队增长迅速,持续投入FarAI人工智能平台。预计2025-2027年公司的EPS分别为0.34/0.40/0.52元,维持买入评级。

**风险提示:**下游客户需求不及预期;鸿蒙业务不及预期;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）	4,321	4,900	5,700	6,700
营业收入增长率(%)	11.22%	13.41%	16.33%	17.54%
归母净利（百万元）	131	146	171	222
净利润增长率(%)	15.90%	11.11%	17.28%	30.22%
摊薄每股收益（元）	0.31	0.34	0.40	0.52
市盈率（PE）	71.87	63.16	53.85	41.36

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	794	1,058	1,101	2,096	2,088
应收和预付款项	1,253	1,285	1,455	1,692	1,989
存货	32	72	76	89	104
其他流动资产	541	475	461	469	478
流动资产合计	2,621	2,890	3,093	4,345	4,659
长期股权投资	51	50	50	50	50
投资性房地产	6	6	6	6	6
固定资产	14	14	22	23	23
在建工程	0	0	0	0	0
无形资产开发支出	4	14	3	3	3
长期待摊费用	4	2	2	2	2
其他非流动资产	2,688	2,950	3,135	4,382	4,696
资产总计	2,768	3,037	3,219	4,465	4,779
短期借款	150	274	274	274	274
应付和预收款项	30	39	44	51	60
长期借款	0	0	0	0	0
其他负债	536	600	663	1,767	1,897
负债合计	716	913	980	2,092	2,230
股本	428	429	429	429	429
资本公积	1,001	1,011	1,011	1,011	1,011
留存收益	659	756	871	1,006	1,182
归母公司股东权益	2,051	2,123	2,238	2,373	2,549
少数股东权益	0	0	0	0	0
股东权益合计	2,051	2,123	2,238	2,373	2,549
负债和股东权益	2,768	3,037	3,219	4,465	4,779

**现金流量表 (百万)**

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营性现金流	118	152	69	24	31
投资性现金流	-34	28	9	6	8
融资性现金流	-125	32	-35	964	-47
现金增加额	-41	211	43	994	-7

**利润表 (百万)**

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	3,885	4,321	4,900	5,700	6,700
营业成本	3,061	3,465	3,920	4,570	5,370
营业税金及附加	27	31	29	34	40
销售费用	106	105	123	137	154
管理费用	347	415	456	524	603
财务费用	36	-15	0	0	0
资产减值损失	-2	-2	0	0	0
投资收益	19	11	10	11	13
公允价值变动	0	-7	0	0	0
营业利润	116	136	147	172	225
其他非经营损益	-3	-3	0	0	0
利润总额	114	133	147	172	225
所得税	1	2	1	2	2
净利润	113	131	146	171	222
少数股东损益	0	0	0	0	0
归母股东净利润	113	131	146	171	222

**预测指标**

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
毛利率	21.20%	19.79%	20.00%	19.82%	19.85%
销售净利率	2.91%	3.03%	2.97%	2.99%	3.32%
销售收入增长率	8.33%	11.22%	13.41%	16.33%	17.54%
EBIT 增长率	-0.82%	-11.56%	23.98%	17.28%	30.22%
净利润增长率	-12.57%	15.90%	11.11%	17.28%	30.22%
ROE	5.51%	6.17%	6.50%	7.19%	8.72%
ROA	4.15%	4.51%	4.65%	4.44%	4.81%
ROIC	5.94%	4.81%	5.75%	4.65%	5.78%
EPS (X)	0.30	0.31	0.34	0.40	0.52
PE (X)	39.17	71.87	63.16	53.85	41.36
PB (X)	2.45	4.50	4.11	3.87	3.61
PS (X)	1.30	2.21	1.88	1.61	1.37
EV/EBITDA (X)	24.88	56.35	49.09	46.01	36.54

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。