

2025年05月04日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

AI 赋能公司发展，法律金融业务持续加速

— 金桥信息（603918.SH）公司动态研究报告

买入(维持)

投资要点

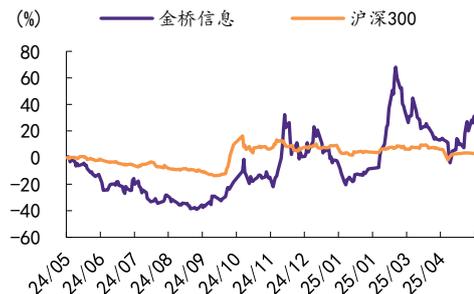
分析师：宝幼琛 S1050521110002
baoyc@cfsc.com.cn

基本数据

2025-04-30

当前股价(元)	18.28
总市值(亿元)	67
总股本(百万股)	367
流通股本(百万股)	366
52周价格范围(元)	8.48-23.32
日均成交额(百万元)	430.85

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《金桥信息（603918）：传统业务恢复增长，多元解纷平台有望迎来爆发》2023-09-04

公司业绩有所承压，一季度收入增速明显

2024 年公司实现营业总收入 6.99 亿元，同比下降 24.98%，归母净利润-6083.5 万元，同比下降 337.45%；2025 年第一季度公司实现营业收入为 1.01 亿元，同比增长 63.93%，归母净利润-2315.32 万元，同减亏 717.46 万。分产品来看，2024 年公司智慧场景解决方案实现收入 4.5 亿元（同比-37.62%），云服务及大数据实现收入 1.46 亿元（同比+30.37%），智慧建筑解决方案实现收入 1.04 亿元（同比+4.51%）；期间费用方面，2024 年公司销售/管理/研发/财务费用率分别为 20.55%/7.22%/5.47%/-0.45%，同比+4.03pct/+1.73pct/+1.58pct/-0.09pct；公司 2024 年经营活动产生的现金流量净额为 8542.69 万元，同比增长 36.08%。

稳进推进法律金融业务，新兴业务多点开花

公司积极布局并不断开拓金融法律科技领域，拓宽新兴业务发展格局，致力于为金融纠纷提供全生命周期的系统解决方案。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去年同期增长数倍。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。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，为未来发展提供了良好的基础和增长动力。同时，在自主研发层面，公司已取得多项软件著作权，涵盖多元解纷、执前督促、OCR 识别系统、智能语音机器人、异步调解机器人、人机结合外呼等软件或系统，进一步为相关业务发展赋能。

公司与头部互联网企业、资产管理公司、商业银行等相关客户建立合作关系，取得较好的成效。公司与浙江省浙商资产管理股份有限公司围绕金融科技在不良资产处置领域的应用前景展开多轮交流与探讨，并在业务合作中取得了一定的落地成效。

人工智能赋能公司发展，不断开拓更多业务

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，聚焦智慧法院和金融法律科技两大业务板块进行持续创新，为激发司法行

业新质生产力注入强大动力。公司围绕新兴业务进行人才布局和组织结构升级，从拥抱变化到创造变化，组建北京及上海核心项目团队、资产处置团队、AI 创新团队及战略发展中心，明确项目团队创新发展责任，未来将进一步围绕平台化运营及生态伙伴管理，AI 技术会更加聚焦在新兴业务场景的落地应用。同时，公司在人工智能领域持续加大软硬件研发力度。研发团队专注于机器视觉识别、视觉分析、音频分析及语音优化等技术的深入研究，并将其与空间管理、音视频通讯产品基座相结合。通过人工智能技术，在具体业务场景中解决实际问题，提升系统效率，减轻人工工作负担，特别是在需要大量人工重复劳动的场景中，采用机器学习和人工智能技术进行环境监控、视频监控和自动巡检等任务，显著的提升了自动化和智能化。

盈利预测

预测公司 2025-2027 年收入分别为 8.44、10.20、12.40 亿元，EPS 分别为 0.16、0.24、0.35 元，当前股价对应 PE 分别为 116、76、52 倍，维持公司“买入”投资评级。

风险提示

市场拓展不及预期，新产品开发不及预期，客户扩展不及预期。

预测指标	2024A	2025E	2026E	2027E
主营收入（百万元）	699	844	1,020	1,240
增长率（%）	-25.0%	20.8%	20.7%	21.7%
归母净利润（百万元）	-61	57	88	128
增长率（%）	-337.5%	-194.5%	53.0%	45.4%
摊薄每股收益（元）	-0.17	0.16	0.24	0.35
ROE（%）	-5.7%	5.2%	7.4%	10.0%

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	739	1,027	1,076	1,234
应收款	300	324	405	483
存货	253	191	220	288
其他流动资产	35	56	67	82
流动资产合计	1,327	1,598	1,768	2,087
非流动资产:				
金融类资产	0	0	0	0
固定资产	44	60	69	76
在建工程	0	0	0	0
无形资产	67	63	60	57
长期股权投资	22	22	22	22
其他非流动资产	147	147	147	147
非流动资产合计	280	292	298	302
资产总计	1,607	1,890	2,066	2,388
流动负债:				
短期借款	13	21	21	71
应付账款、票据	253	656	760	922
其他流动负债	79	79	79	79
流动负债合计	536	763	868	1,088
非流动负债:				
长期借款	0	10	10	10
其他非流动负债	6	6	6	6
非流动负债合计	6	16	16	16
负债合计	542	779	885	1,105
所有者权益				
股本	367	367	367	367
股东权益	1,065	1,111	1,181	1,283
负债和所有者权益	1,607	1,890	2,066	2,388

现金流量表	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	-61	57	88	128
少数股东权益	0	0	0	0
折旧摊销	64	8	9	10
公允价值变动	1	1	1	1
营运资金变动	82	237	-16	9
经营活动现金净流量	85	302	82	148
投资活动现金净流量	-40	-16	-9	-7
筹资活动现金净流量	243	7	-18	24
现金流量净额	288	293	55	165

资料来源: Wind、华鑫证券研究

利润表	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	699	844	1,020	1,240
营业成本	512	578	693	836
营业税金及附加	4	3	4	5
销售费用	144	122	138	161
管理费用	50	46	51	62
财务费用	-3	-3	-3	-2
研发费用	38	38	43	50
费用合计	229	204	229	271
资产减值损失	-21	-1	-1	-1
公允价值变动	1	1	1	1
投资收益	0	0	0	9
营业利润	-71	64	98	143
加: 营业外收入	0	0	0	0
减: 营业外支出	2	0	0	0
利润总额	-73	64	98	143
所得税费用	-12	7	10	15
净利润	-61	57	88	128
少数股东损益	0	0	0	0
归母净利润	-61	57	88	128

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
成长性				
营业收入增长率	-25.0%	20.8%	20.7%	21.7%
归母净利润增长率	-337.5%	-194.5%	53.0%	45.4%
盈利能力				
毛利率	26.7%	31.5%	32.0%	32.6%
四项费用/营收	32.8%	24.2%	22.4%	21.9%
净利率	-8.7%	6.8%	8.6%	10.3%
ROE	-5.7%	5.2%	7.4%	10.0%
偿债能力				
资产负债率	33.7%	41.2%	42.8%	46.3%
营运能力				
总资产周转率	0.4	0.4	0.5	0.5
应收账款周转率	2.3	2.6	2.5	2.6
存货周转率	2.0	3.0	3.2	2.9
每股数据(元/股)				
EPS	-0.17	0.16	0.24	0.35
P/E	-109.6	116.0	75.8	52.1
P/S	9.5	7.9	6.5	5.4
P/B	6.2	6.0	5.6	5.2

■ 计算机&AI&互联网组介绍

宝幼琛：本硕毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，7年证券从业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，目前主要负责计算机与中小盘行业上市公司研究。擅长领域包括：云计算、网络安全、人工智能、区块链等。

谢孟津：伦敦政治经济学院硕士，2023年加入华鑫证券。

费强：曼彻斯特大学硕士，2023年加入华鑫证券研究所。

■ 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。