

博彦科技（002649）

2024 年报点评：新业务拓展取得积极效果，生态合作“朋友圈”渐趋丰富

报告摘要

事件：公司 2024 年实现营业收入 68.99 亿元（+4.50%），归母净利润 1.24 亿元（-42.81%），扣非净利润 1.02 亿元（-38.85%）。2025 年 Q1 实现营业收入 16.52 亿元（+0.76%），归母净利润 0.72 亿元（+271.83%）。

◆ 新业务拓展取得积极效果，新运营体系选择数字化工具提质增效

公司克服外部经营环境影响，保持营收总规模连续十五年以上稳健增长。然而，受新业务投入加大及资产减值计提等因素影响，当期盈利水平同比下降较多。区域收入结构来看，境内业务实现收入 49.78 亿元（+7.24%），境外业务实现收入 19.21 亿元（-1.98%）。主要原因为，一方面数字化、人工智能等技术快速发展为行业带来发展机遇，另一方面外部经营环境、地缘经济摩擦和客户降本增效等也给企业经营带来挑战。现有业务开展方面，公司立足战略级大客户，深化客户粘性与生态合作，提升全生命周期服务能力，确保企业盈利能力与盈利质量保持稳健。新业务拓展方面，聚焦数字农业、智慧能源与央国企客户群等领域，2024 年新业务累计签订合同金额突破 8.1 亿元（当期确认收入较少），2025 年 Q1 新签订单 1.5 亿元、同比大幅提升。公司预计，2025 年新业务收入同比将有显著提升，并且期望在未来几年保持高速增长。运营体系层面，公司将引入数字化工具来优化业务流程，致力于实现资源投入产出比的提升。我们认为，公司在新业务拓展方面取得了积极进展，相关订单储备已经为 2025 年业绩实现打下坚实基础。其致力于通过数字化工具来推动提质增效，有望取得积极效果。

◆ 聚焦 AI+、数据要素、机器人方向，发力生态深化与协同创新

AI+应用领域，公司与国内外领先大模型厂商建立合作关系，利用自有“人工智能计算平台”、“AI Agent 平台”等开发工具和平台，为客户提供全套 AI+场景化解决方案。报告期，在金融、制造等行业落地多个大模型行业应用解决方案。其中，与渤化资产建立战略合作关系，助力其在企业级实现智能化转型。**数据要素领域**，公司持续深化数据治理能力，报告期内中标多项数据治理和数据平台开发实施项目。此外，公司积极构建数据资产化服务体系，与高校、律师事务所、会计师事务所、资产评估机构、数据交易所等建立生态合作关系，并推出“企业数据价值运营方案”，助力企业释放数据价值。

“机器人+教育”场景领域，近日，公司与汇博机器人正式签署战略合作协议。双方将

投资评级

买入
维持评级

2025 年 04 月 29 日

收盘价(元): 12.76

公司基本数据

总股本(百万股)	585.34
总市值(百万)	7,469.00
流通股本(百万股)	548.64
流通市值(百万)	7,000.70
12 月最高/最低价(元)	17.00/7.20
资产负债率(%)	27.69
每股净资产(元)	7.20
市盈率(TTM)	42.27
市净率(PB)	1.77
净资产收益率(%)	1.70

股价走势图



作者

卢正羽 分析师
SAC 执业证书: S0640521060001
联系电话: 010-59219562
邮箱: luzhy@avicsec.com

闫智 分析师
SAC 执业证书: S0640524070001
联系电话:
邮箱: yanz@avicsec.com

相关研究报告

2024 三季报点评：经营稳健，“鸿蒙+AI+数据要素”谋定未来 —2024-11-03

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦
中航证券有限公司
公司网址：www.avicsec.com
联系电话：010-59219558 传真：010-59562637

结合博彦的数字化解决方案能力与汇博的机器人研发优势，共同开发智能教育平台，推动“AI+教育”场景的规模化落地。汇博机器人集团以数智赋能、育训一体的创新实践，通过深度融合人工智能与教学场景，为各类院校人才培养提供一体化解决方案，推动教育与产业需求深度融合，培养产业转型升级所需的复合型人才。公司与汇博共建东南亚工业机器人教育生态，助力中国智能制造能力出海。特别是，在工业机器人领域，公司已组建覆盖东南亚本土化团队，能够为技术出海提供从市场准入、人才培养到认证体系的全程护航。综合来看，公司市场定位清晰，在不同领域的生态合作、协同创新“朋友圈”有渐趋丰富之势。

2023 上半年点评：稳健成长有潜力，全年业绩或修复 —2023-09-10

长期成长能力强，金融科技动力足 —2023-05-22

◆ 投资建议

我们认为，公司在新业务拓展方面取得了积极进展，相关订单储备已经为 2025 年业绩实现打下坚实基础。同时，公司市场定位清晰，在不同领域的生态合作、协同创新“朋友圈”有渐趋丰富之势。预计公司 2025-2027 年的营业收入分别为 74.74 亿元、83.09 亿元、92.75 亿元；归母净利润分别为 1.69 亿元、1.90 亿元、2.23 亿元，对应目前 PE 分别为 44X /39X /33X，维持“买入”评级。

◆ 风险提示

下游需求不及预期；技术迭代加快；市场竞争加剧。

◆ 盈利预测

单位/百万	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	6898.52	7474.32	8308.59	9274.93
增长率 (%)	4.50%	8.35%	11.16%	11.63%
归属母公司股东净利润	124.28	168.91	189.54	223.04
增长率 (%)	-42.81%	35.91%	12.21%	17.67%
每股收益 EPS(元)	0.21	0.29	0.32	0.38
PE	60.10	44.22	39.41	33.49

资料来源：iFind，中航证券研究所

财务报表与财务指标

利润表（百万元）	2024A	2025E	2026E	2027E	资产负债表（百万元）	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	6898.52	7474.32	8308.59	9274.93	货币资金	2079.99	1932.40	2112.83	2285.32
营业成本	5239.66	5668.91	6304.29	7039.10	应收票据及账款	1962.47	2126.27	2363.60	2638.50
税金及附加	49.46	53.59	59.57	66.50	预付账款	34.08	36.92	41.04	45.82
销售费用	223.13	241.75	268.73	299.99	其他应收款	125.13	135.57	150.70	168.23
管理费用	812.45	859.55	955.49	1066.62	存货	99.02	107.13	119.14	133.02
研发费用	316.08	373.72	415.43	445.20	其他流动资产	97.30	100.07	104.09	108.74
财务费用	8.12	2.71	-5.43	-6.68	流动资产总计	4397.98	4438.36	4891.40	5379.63
资产减值损失	-102.59	-74.74	-83.09	-92.75	长期股权投资	122.75	119.05	115.34	111.64
信用减值损失	-31.35	-29.90	-33.23	-37.10	固定资产	398.40	336.11	273.80	211.47
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	在建工程	0.92	0.76	0.61	0.46
投资收益	-6.86	-6.86	-6.86	-6.86	无形资产	88.95	74.61	60.17	45.64
公允价值变动损益	0.25	0.00	0.00	0.00	长期待摊费用	47.43	23.72	0.00	0.00
资产处置收益	-0.13	-0.13	-0.13	-0.13	其他非流动资产	792.95	774.87	756.79	738.72
其他收益	40.59	40.59	40.59	40.59	非流动资产合计	1451.40	1329.12	1206.72	1107.92
营业利润	149.54	203.06	227.79	267.96	资产总计	5849.38	5767.48	6098.12	6487.55
营业外收入	2.28	2.28	2.28	2.28	短期借款	340.68	0.00	0.00	0.00
营业外支出	2.81	2.81	2.81	2.81	应付票据及账款	171.82	185.90	206.73	230.83
其他非经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	其他流动负债	1131.44	1224.47	1361.66	1520.02
利润总额	149.01	202.53	227.26	267.43	流动负债合计	1643.94	1410.37	1568.39	1750.84
所得税	26.86	36.51	40.97	48.21	长期借款	55.14	40.79	27.10	14.86
净利润	122.15	166.02	186.30	219.23	其他非流动负债	5.04	5.04	5.04	5.04
少数股东损益	-2.12	-2.89	-3.24	-3.81	非流动负债合计	60.18	45.83	32.14	19.90
归属母公司股东净利润	124.28	168.91	189.54	223.04	负债合计	1704.12	1456.20	1600.54	1770.74
现金流量表（百万元）	2024A	2025E	2026E	2027E	股本	585.34	585.34	585.34	585.34
经营活动现金流净额	144.35	219.39	197.93	187.31	资本公积	1355.94	1355.94	1355.94	1355.94
投资活动现金流净额	-146.91	-9.25	-9.25	-9.25	留存收益	2200.49	2369.40	2558.93	2781.97
筹资活动现金流净额	109.10	-357.74	-8.25	-5.57	归属母公司权益	4141.77	4310.68	4500.21	4723.25
现金流量净额	91.42	-147.59	180.43	172.49	少数股东权益	3.49	0.61	-2.63	-6.44
					股东权益合计	4145.26	4311.29	4497.58	4716.81
					负债和股东权益合计	5849.38	5767.48	6098.12	6487.55

资料来源：iFind，中航证券研究所

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

增持: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 5%~10%之间。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~+5%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券先进制造团队: 研究所所长邹润芳领衔, 曾获得 2012 至 2013 年新财富最佳分析师军工机械第一名, 2015 至 2017 年新财富最佳分析师机械行业第一名, 团队在先进制造、军民融合、新能源、新材料等领域有较深的产业资源积淀, 擅长自上而下的产业链研究和资源整合, 着眼中国制造的转型升级, 致力于探索战略产业和新兴产业的发展方向, 全面服务一二级市场, 拓展产融结合的深度与广度, 为市场创造价值。

销售团队:

陈艺丹, 18611188969, chenyd@avicsec.com, S0640125020003

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

李若熙, 17611619787, lirx@avicsec.com, S0640123060013

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者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证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637