



2025 年 05 月 05 日

公司点评

买入/维持

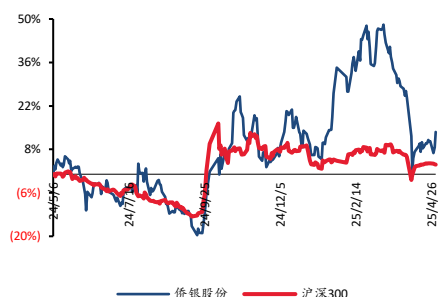
侨银股份 (002973)

目标价:

昨收盘:10.79

加大 AI 研发，开展数智化布局

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 4.09/2.23
 总市值/流通(亿元) 44.1/24.05
 12 个月内最高/最低价(元) 14.63/7.45

相关研究报告

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 39.14 亿元,同比减少 0.74%;归母净利润 2.89 亿元,同比减少 8.71%。

25 年一季度公司收入 9.36 亿元,同比减少 4.32%;归母净利润 0.68 亿元,同比减少 29.73%。

加大 AI 方向研发。24 年公司研发投入 0.45 亿元,推动低碳化、智能化、云联化研发方向。主要研发项目包括 AI 识别智能巡检终端的研究、AI 可视化视觉传感器的研究、人工智能无人清扫车的研究、室外开放道路无人机器人控制系统的研究。

探索资源投入机器人方向。公司成立西部侨银数智科技(重庆)有限公司,自主研发城市服务人工智能机器人,并实现在广州等地进行试点应用,完善公司“数智城市服务”模式。联合国家智能网联院士工作站等团队,在智能网联(无人驾驶)、AI+智能作业机器人等领域开展相关技术与应用研究。

夯实主业,在手订单充足。2024 年,公司百城版图持续扩张,新进入临沂、重庆、鄂尔多斯、无锡、开封、忻州 6 个重点城市,在物业、人工智能装备、科技服务、再生资源循环利用等领域实现突破性发展。截止至 2024 年 12 月 31 日,公司在手待执行订单 420 亿元。

投资建议:公司在手订单充足,研发投入 AI 及机器人方向。预计 2025-2027 年公司的 EPS 分别为 0.81/0.87/0.99 元,给与买入评级。

风险提示:转型力度不及预期;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)	3,914	4,305	4,602	4,775
营业收入增长率(%)	-0.74%	9.98%	6.90%	3.76%
归母净利(百万元)	289	329	355	404
净利润增长率(%)	-8.71%	13.87%	7.90%	13.63%
摊薄每股收益(元)	0.71	0.81	0.87	0.99

市盈率 (PE)	14.90	13.39	12.41	10.92
----------	-------	-------	-------	-------

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	508	318	1,086	1,404	1,800
应收和预付款项	2,190	2,675	2,411	2,578	2,674
存货	25	35	37	39	40
其他流动资产	1,225	1,508	1,605	1,722	1,797
流动资产合计	3,949	4,537	5,140	5,744	6,311
长期股权投资	141	164	164	164	164
投资性房地产	415	434	434	434	434
固定资产	773	740	674	607	540
在建工程	35	16	16	16	16
无形资产开发支出	1,535	1,627	1,514	1,400	1,286
长期待摊费用	161	153	143	133	123
其他非流动资产	4,462	5,126	5,732	6,348	6,946
资产总计	7,521	8,260	8,677	9,102	9,508
短期借款	2,046	1,758	1,758	1,758	1,758
应付和预收款项	731	855	930	990	1,009
长期借款	955	923	923	923	923
其他负债	1,349	2,045	2,083	2,121	2,136
负债合计	5,081	5,581	5,694	5,792	5,826
股本	409	409	409	409	409
资本公积	261	258	258	258	258
留存收益	1,492	1,740	2,023	2,328	2,675
归母公司股东权益	2,190	2,435	2,718	3,023	3,370
少数股东权益	250	243	264	287	312
股东权益合计	2,440	2,678	2,982	3,310	3,683
负债和股东权益	7,521	8,260	8,677	9,102	9,508

现金流量表 (百万)

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营性现金流	79	158	1,027	558	641
投资性现金流	-324	-377	-71	-44	-43
融资性现金流	115	-81	-188	-196	-203
现金增加额	-130	-300	768	318	395

利润表 (百万)

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	3,943	3,914	4,305	4,602	4,775
营业成本	2,917	2,863	3,300	3,510	3,580
营业税金及附加	22	22	22	23	24
销售费用	46	63	65	69	72
管理费用	320	256	280	299	310
财务费用	190	200	206	236	266
资产减值损失	-31	-2	0	0	0
投资收益	68	23	26	28	29
公允价值变动	0	0	0	0	0
营业利润	373	379	424	455	513
其他非经营损益	-19	-31	-30	-30	-30
利润总额	355	348	394	425	483
所得税	26	41	43	47	53
净利润	329	307	350	378	430
少数股东损益	12	18	21	23	26
归母股东净利润	317	289	329	355	404

预测指标

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
毛利率	26.04%	26.86%	23.34%	23.73%	25.03%
销售净利率	8.03%	7.39%	7.65%	7.72%	8.46%
销售收入增长率	-0.29%	-0.74%	9.98%	6.90%	3.76%
EBIT 增长率	7.37%	6.30%	8.06%	10.19%	13.31%
净利润增长率	0.70%	-8.71%	13.87%	7.90%	13.63%
ROE	14.47%	11.88%	12.12%	11.75%	11.98%
ROA	4.57%	3.90%	4.14%	4.25%	4.62%
ROIC	7.95%	7.92%	8.21%	8.61%	9.25%
EPS (X)	0.78	0.71	0.81	0.87	0.99
PE (X)	14.06	14.90	13.39	12.41	10.92
PB (X)	2.05	1.78	1.62	1.46	1.31
PS (X)	1.14	1.10	1.02	0.96	0.92
EV/EBITDA (X)	9.61	8.69	7.96	7.37	6.42

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。