

永信至诚（688244）

2024 年年报和 2025 年一季报点评：25Q1 业绩符合市场预期，聚焦新兴安全场景

买入（维持）

2025 年 05 月 06 日

证券分析师 王紫敬

执业证书：S0600521080005

021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入（百万元）	395.87	356.33	484.23	587.05	710.09
同比（%）	19.72	(9.99)	35.90	21.23	20.96
归母净利润（百万元）	31.11	8.48	65.14	98.78	120.25
同比（%）	(38.78)	(72.73)	667.95	51.65	21.73
EPS-最新摊薄（元/股）	0.30	0.08	0.64	0.97	1.18
P/E（现价&最新摊薄）	125.42	459.93	59.89	39.49	32.44

关键词：#第二曲线

事件：公司发布 2024 年报，2024 年实现营收 3.56 亿元，同比-9.99%；归母净利润 0.08 亿元，同比-72.73%，扣非净利润-0.02 亿元，同比由盈转亏；符合市场预期。2025 年 Q1 实现营收 0.30 亿元，同比+2.17%，归母净利润-0.24 亿元，亏损同比+20.08%，扣非净利润-0.25 亿元，亏损同比+13.98%，符合市场预期。

投资要点

■ **需求端影响导致收入下降：2024 年公司营收下降**主要系受宏观经济等因素影响，公司部分客户预算投入减少，部分项目签订、交付、验收出现延期，导致公司整体营业收入不及预期。**2024 年利润不及预期**主要系公司营业收入不及预期及持续加大研发投入所致。**2024 年经营活动产生的现金流量净额**同比减少 149.53%，主要系购买商品、接受劳务支付的现金及支付给职工以及为职工支付的现金增加所致。

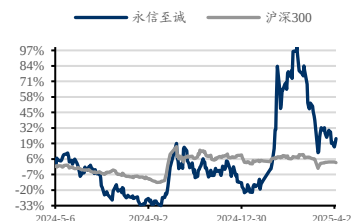
■ **加大“数字风洞”产品市场开拓，布局新兴场景安全防护需求：**2025 年，公司将继续践行“产品乘服务”创新理念，依托“军团制”的管理模式，持续加大“数字风洞”产品体系市场开拓力度，以“家庭医生”、“网络安全秘书”身份，为重点领域及重点区域客户提供“数字健康”解决方案，推动“数字风洞”产品体系在更多、更广泛的领域实现应用落地。同时，公司围绕机器人、低空经济、智能驾驶等新兴产业特征和安全防护需求，推动“数字风洞”产品体系与机器人、低空经济、智能驾驶等应用场景融合，构建覆盖全场景、全要素的数字安全测试评估解决方案，推动“数字风洞”产品体系在更多新兴场景实现产业化落地。

■ **加快 AI 领域产品研发与市场推广，持续助力政企客户数智化转型：**随着 Deepseek 的私有化部署，安全需求不断出现。在此背景下，公司积极把握市场需求，发布“元方”原生安全大模型一体机和原生安全行业大模型（量身定制）产品及方案，从设计之初就将安全基因注入每一层架构，以更前瞻的视角预防潜在的安全风险。2025 年，公司将把握大模型私有化部署市场机会，加速“元方”原生安全大模型一体机和行业大模型（量身定制）产品及方案市场推广。

■ **盈利预测与投资评级：**考虑后续随着需求回暖主业订单有望逐渐恢复，同时 AI 大模型有望带来新的行业需求，公司作为网络靶场和数字风洞行业的领跑者，依旧看好公司的优势地位，我们维持公司 2025-2026 年 EPS 预测 0.64/0.97 元，预测 2027 年 EPS 为 1.18 元。维持“买入”评级。

■ **风险提示：**新兴安全业务推进不及预期；公司产品研发不及预期；竞争加剧影响。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	38.16
一年最低/最高价	20.45/64.00
市净率(倍)	3.89
流通 A 股市值(百万元)	1,888.35
总市值(百万元)	3,901.26

基础数据

每股净资产(元,LF)	9.81
资产负债率(%，LF)	12.04
总股本(百万股)	102.23
流通 A 股(百万股)	49.48

相关研究

《永信至诚(688244)：网络靶场领跑者，打造数字风洞第二成长曲线》

2025-02-13

永信至诚三大财务预测表

资产负债表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E	利润表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	973	1,021	1,099	1,192	营业总收入	356	484	587	710
货币资金及交易性金融资产	490	647	693	1,121	营业成本(含金融类)	165	221	264	314
经营性应收款项	366	271	296	0	税金及附加	2	3	4	5
存货	37	18	22	0	销售费用	66	82	94	114
合同资产	6	10	12	0	管理费用	33	39	41	50
其他流动资产	74	75	76	71	研发费用	93	102	117	142
非流动资产	246	245	245	245	财务费用	(2)	0	0	0
长期股权投资	62	62	62	62	加:其他收益	9	17	21	21
固定资产及使用权资产	71	71	71	71	投资净收益	9	15	18	21
在建工程	0	0	0	0	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	64	64	64	64	减值损失	(15)	0	0	0
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	4	4	4	4	营业利润	2	69	105	128
其他非流动资产	44	43	43	43	营业外净收支	0	1	1	1
资产总计	1,220	1,266	1,344	1,437	利润总额	2	70	106	129
流动负债	181	201	238	282	减:所得税	(4)	4	6	8
短期借款及一年内到期的非流动负债	12	12	12	12	净利润	6	66	100	121
经营性应付款项	138	136	163	194	减:少数股东损益	(2)	1	1	1
合同负债	5	5	6	7	归属母公司净利润	8	65	99	120
其他流动负债	25	47	57	68	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.08	0.64	0.97	1.18
非流动负债	14	14	14	14	EBIT	(9)	70	106	129
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	15	71	107	130
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	53.56	54.42	55.08	55.72
租赁负债	4	4	4	4	归母净利率(%)	2.38	13.45	16.83	16.93
其他非流动负债	9	9	9	9	收入增长率(%)	(9.99)	35.90	21.23	20.96
负债合计	195	214	251	295	归母净利润增长率(%)	(72.73)	667.95	51.65	21.73
归属母公司股东权益	1,027	1,053	1,092	1,141					
少数股东权益	(2)	(1)	0	1					
所有者权益合计	1,025	1,052	1,092	1,142					
负债和股东权益	1,220	1,266	1,344	1,437					

现金流量表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E	重要财务与估值指标	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	(46)	181	88	479	每股净资产(元)	10.04	10.30	10.68	11.16
投资活动现金流	(26)	15	18	21	最新发行在外股份 (百万股)	102	102	102	102
筹资活动现金流	(46)	(39)	(59)	(72)	ROIC(%)	(2.55)	6.24	9.17	10.71
现金净增加额	(118)	157	46	428	ROE-摊薄(%)	0.83	6.19	9.04	10.54
折旧和摊销	24	1	1	1	资产负债率(%)	15.95	16.93	18.71	20.55
资本开支	(38)	1	1	1	P/E (现价&最新股本摊薄)	459.93	59.89	39.49	32.44
营运资本变动	(81)	129	6	379	P/B (现价)	3.80	3.71	3.57	3.42

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。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人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>