



公司评级 增持（维持）

报告日期 2025 年 05 月 12 日

基础数据

05 月 12 日收盘价（元）	57.80
总市值（亿元）	460.33
总股本（亿股）	7.96

来源：聚源，兴业证券经济与金融研究院整理

相关研究

【兴证计算机】润和软件：积极参与华为生态，创新业务加速落地-2024.09.18

【兴证计算机】润和软件：昇腾 AI 算力一体机发布，创新业务快速增长-2024.06.04

分析师：蒋佳霖

S0190515050002
jiangjialin@xyzq.com.cn

分析师：孙乾

S0190518110001
sunqian@xyzq.com.cn

分析师：陈鑫

S0190522030001
chenxin21@xyzq.com.cn

润和软件(300339.SZ)

公司经营稳健，创新业务高速增长

投资要点：

- **事件：**公司披露 2024 年年报及 2025Q1 季报，2024 年营收 33.99 亿元，同比增长 9.43%；归母净利润 1.61 亿元，同比下降 1.64%；扣非净利润 0.86 亿元，同比增长 53.02%。2025Q1 营收 8.32 亿元，同比增长 8.09%；归母净利润 0.31 亿元，同比增长 21.73%；扣非净利润 0.27 亿元，同比增长 31.24%。
- **整体收入稳健增长，创新业绩高速增长。**2024 年公司营收实现稳健增长，按业务类型划分，2024 年金融科技、智能物联、智慧能源信息化业务营收分别为 18.27、10.66、3.87 亿元，分别同比增长 7.09%、17.13%、12.80%。全年创新业务营收 6.81 亿元，同比增长 41.52%，占总营收 20.03%，业务规模持续高增。单季度看，2024Q4 营收 9.90 亿元，同比增长 4.87%。
- **费用率稳定，单季度扣非利润快速增长。**单季度看，2024Q4 归母/扣非归母净利润分别为 0.50、0.37 亿元，分别同比变动-23.16%、+323.74%。2024 年销售毛/净利率分别为 23.68%、4.87%，同比变动-1.72pcts、-0.42pcts；2025Q1 销售毛/净利率分别为 22.54%、3.67%，同比变动-2.05、+0.15pcts，整体维持稳定。2024 年销售、管理、研发费用率分别为 3.20%、7.74%、7.88%，分别同比变动-0.13、-0.91、-1.09pcts。2024 年非经常性损益 0.75 亿元，上年同期为 1.08 亿元。
- **创新业务多端发力，打造增长新引擎。**在 AI 领域，公司率先构建覆盖金融全场景的能力矩阵；信创领域，聚焦 OpenHarmony 数字底座，已推出 12 款面向行业的软件发行版操作系统并落地商用，业务规模将继续提升。同时，公司持续实施“All in AI”战略，通过构建“全栈国产化+软硬件深度协同”的 AI 基础设施，高效构建智能体与行业场景能力，加速落地大模型应用。
- **盈利预测与投资建议：**根据公司最新财报，调整公司盈利预测，预计 2025-2027 年归母净利润为 2.04/2.38/2.72 亿元，维持“增持”评级。
- **风险提示：**1) 行业竞争加剧的风险；2) AI 产品落地不及预期的风险。

主要财务指标

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入（百万元）	3399	3926	4473	5027
同比增长	9.4%	15.5%	13.9%	12.4%
归母净利润（百万元）	161	204	238	272
同比增长	-1.6%	26.5%	16.9%	14.3%
毛利率	23.7%	24.0%	24.1%	24.1%
ROE	4.7%	5.6%	6.1%	6.5%
每股收益（元）	0.20	0.26	0.30	0.34
市盈率	285.7	225.9	193.2	169.0

数据来源：携宁，兴业证券经济与金融研究院整理

注：每股收益均按照最新股本摊薄计算

附表

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	3059	3562	4057	4506
货币资金	680	1022	1173	1270
交易性金融资产	0	0	0	0
应收票据及应收账款	1915	1961	2226	2493
预付款项	11	18	20	23
存货	336	406	462	520
其他	116	155	176	201
非流动资产	2314	2184	2128	2152
长期股权投资	34	37	43	45
固定资产	566	505	466	429
在建工程	0	0	0	0
无形资产	172	118	91	102
商誉	977	977	977	977
其他	564	547	551	598
资产总计	5372	5746	6186	6658
流动负债	1460	1643	1849	2078
短期借款	460	506	551	617
应付票据及应付账款	322	290	330	371
其他	678	847	968	1091
非流动负债	409	390	381	346
长期借款	397	375	361	329
其他	13	15	20	17
负债合计	1869	2033	2230	2424
股本	796	796	796	796
未分配利润	-96	79	281	513
少数股东权益	49	53	58	64
股东权益合计	3503	3713	3956	4234
负债及权益合计	5372	5746	6186	6658

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
归母净利润	161	204	238	272
折旧和摊销	149	151	94	41
营运资金的变动	-285	-28	-193	-198
经营活动产生现金流量	36	332	145	118
资本支出	-108	-14	-16	-3
长期投资	3	3	-13	-46
投资活动产生现金流量	-105	27	10	-10
债权融资	122	21	36	31
股权融资	38	0	0	0
融资活动产生现金流量	-15	-18	-4	-11
现金净变动	-89	342	151	97

数据来源：携宁、兴业证券经济与金融研究院

注：每股收益均按照最新股本摊薄计算

利润表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	3399	3926	4473	5027
营业成本	2594	2982	3397	3817
税金及附加	28	32	37	41
销售费用	109	126	143	161
管理费用	263	303	344	387
研发费用	268	308	349	392
财务费用	38	32	30	29
投资收益	0	39	45	50
公允价值变动收益	50	0	0	0
信用减值损失	-7	-6	-9	-10
资产减值损失	-5	0	0	0
营业利润	169	208	245	280
营业外收支	1	4	3	3
利润总额	170	212	248	284
所得税	4	4	5	6
净利润	166	208	243	278
少数股东损益	4	4	5	6
归属母公司净利润	161	204	238	272
EPS(元)	0.20	0.26	0.30	0.34

主要财务比率

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
成长性				
营业总收入增长率	9.4%	15.5%	13.9%	12.4%
营业利润增长率	9.1%	23.1%	17.9%	14.5%
归母净利润增长率	-1.6%	26.5%	16.9%	14.3%
盈利能力				
毛利率	23.7%	24.0%	24.1%	24.1%
归母净利率	4.7%	5.2%	5.3%	5.4%
ROE	4.7%	5.6%	6.1%	6.5%
偿债能力				
资产负债率	34.8%	35.4%	36.0%	36.4%
流动比率	2.09	2.17	2.19	2.17
速动比率	1.80	1.84	1.87	1.84
营运能力				
资产周转率	65.2%	70.6%	75.0%	78.3%
每股资料(元)				
每股收益	0.20	0.26	0.30	0.34
每股经营现金	0.05	0.42	0.18	0.15
估值比率(倍)				
PE	285.7	225.9	193.2	169.0
PB	13.3	12.6	11.8	11.0

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确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。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示以及法律声明

兴业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、意见

等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，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投资损失的书面或口头承诺均为无效，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；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；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934 年美国《证券交易所》第 15a-6 条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 15 层	地址：北京市朝阳区建国门大街甲 6 号世界财富大厦 32 层 01-08 单元	地址：深圳市福田区皇岗路 5001 号深业上城 T2 座 52 楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱： research@xyzq.com.cn	邮箱： research@xyzq.com.cn	邮箱： research@xyzq.com.cn