

2025年06月30日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

保险行业高速增长，算力领域打造新成长极

—新致软件（688590.SH）公司动态研究报告

买入(维持)

投资要点

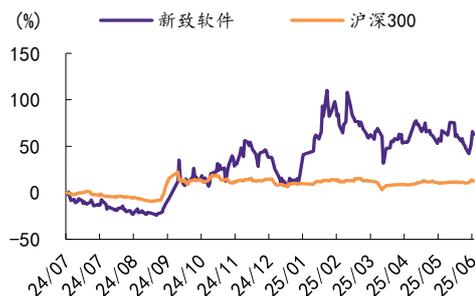
分析师：任春阳 S1050521110006
rency@cfsc.com.cn

基本数据

2025-06-27

当前股价(元)	20.31
总市值(亿元)	53
总股本(百万股)	263
流通股本(百万股)	263
52周价格范围(元)	9.71-26.88
日均成交额(百万元)	212.02

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《新致软件（688590）：公司业绩显著增长，AI产品有望实现更多突破》2024-03-31

■ 保险行业实现高速增长，市场地位巩固

2024年公司保险行业实现收入7.28亿元，同比增长28.65%。公司在保险行业坚持依靠增强产品化能力提高客户粘性的战略，与各保险客户建立长期稳定的合作关系，为客户提供软件产品、软件开发、系统升级、运行维护等信息化产品及技术服务。公司仍保持现有市场竞争地位和较强的客户粘性，抓住保险行业AIGC应用、IFRS17系统建设、营销渠道业务系统信创改造等业务机会，进一步挖掘客户新需求、开拓新项目。公司加速推进AIGC技术在客户端的产业化落地。以新致新知平台为基座，构建多元化产品矩阵与解决方案体系，全面覆盖保险营销拓客、客服智能应答、智能理赔、智能核保及智能办公等关键场景，并实现客户端全链路部署与迭代优化，目前已将上述产品布局中国太保、中国人寿、中国人寿、大家保险、大地财险等数十家保险公司。

■ 全面布局数据及智算中心建设，打造第二成长极

公司IT产品销售及增值服务以数据及智算中心为场景，为用户提供建云、上云及管云一体化方案，包括网络平台、系统平台、存储平台、算力平台等。2024年该业务实现收入1.07亿元，客户主要包括金融、政务、科研院所等。公司还联合合作伙伴华为、海光，基于华为昇腾系列芯片及海光深算系列芯片推出AI一体机产品，结合自研新致新知98B大模型、新致新知人工智能平台等。依托国内算力基建扩容契机，公司前瞻性切入智能算力布局赛道，成功落地多个标杆算力集群项目。

■ 创新流量业务高速增长，积极布局新方向

公司针对国内金融机构的需求而开发、运营的金融生态平台，利用自身大数据分析、AI能力和云原生体系等技术搭建的线上化平台帮助金融机构拓展获客渠道、提高业务效率、拓宽客户覆盖面，是公司未来经营发展的新方向。目前，创新运营业务通过技术、产品、服务等多个层面的深度合作，同步发力数字营销、数字零售信贷两大方向，形成一套覆盖大零售数字化全流程的一站式运营服务体系，为中小金融机构提供专业支持。2024年创新流量业务实现收入1.34亿元，保持稳步发展。

■ 盈利预测

预测公司 2025-2027 年收入分别为 23.69、28.14、33.25 亿元，EPS 分别为 0.37、0.57、0.8 元，当前股价对应 PE 分别为 55、36、25 倍，维持“买入”投资评级。

■ 风险提示

市场竞争加剧、AI 技术发展不及预期、人力成本增加。

预测指标	2024A	2025E	2026E	2027E
主营收入（百万元）	1,995	2,369	2,814	3,325
增长率（%）	18.6%	18.7%	18.8%	18.2%
归母净利润（百万元）	8	98	149	212
增长率（%）	-88.2%	1107.5%	52.7%	42.0%
摊薄每股收益（元）	0.03	0.37	0.57	0.80
ROE（%）	0.5%	5.8%	8.3%	10.8%

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	499	427	258	160
应收款	1,283	1,441	1,680	1,913
存货	376	435	522	610
其他流动资产	104	100	118	129
流动资产合计	2,262	2,403	2,578	2,812
非流动资产:				
金融类资产	62	62	62	62
固定资产	503	453	411	384
在建工程	0	0	0	0
无形资产	77	73	70	66
长期股权投资	6	6	6	6
其他非流动资产	256	256	256	256
非流动资产合计	842	788	742	711
资产总计	3,103	3,191	3,321	3,523
流动负债:				
短期借款	759	767	767	777
应付账款、票据	115	100	113	114
其他流动负债	211	211	211	211
流动负债合计	1,105	1,105	1,115	1,148
非流动负债:				
长期借款	384	394	394	394
其他非流动负债	10	10	10	10
非流动负债合计	395	405	405	405
负债合计	1,500	1,510	1,520	1,553
所有者权益				
股本	265	263	263	263
股东权益	1,603	1,681	1,801	1,970
负债和所有者权益	3,103	3,191	3,321	3,523

现金流量表	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	3	98	149	212
少数股东权益	-5	0	0	0
折旧摊销	51	54	49	45
公允价值变动	-5	-5	-5	-5
营运资金变动	-5	-222	-335	-308
经营活动现金净流量	39	-75	-142	-57
投资活动现金净流量	-399	49	42	27
筹资活动现金净流量	288	-2	-30	-32
现金流量净额	-72	-27	-129	-62

资料来源: Wind、华鑫证券研究

利润表	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	1,995	2,369	2,814	3,325
营业成本	1,492	1,736	2,058	2,435
营业税金及附加	9	9	11	13
销售费用	125	144	169	193
管理费用	120	144	166	183
财务费用	49	35	36	37
研发费用	152	189	205	236
费用合计	446	514	576	648
资产减值损失	-49	-1	-1	-1
公允价值变动	-5	-5	-5	-5
投资收益	-1	0	0	9
营业利润	9	109	167	237
加:营业外收入	0	0	0	0
减:营业外支出	3	0	0	0
利润总额	6	109	167	237
所得税费用	3	11	17	25
净利润	3	98	149	212
少数股东损益	-5	0	0	0
归母净利润	8	98	149	212

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
成长性				
营业收入增长率	18.6%	18.7%	18.8%	18.2%
归母净利润增长率	-88.2%	1107.5%	52.7%	42.0%
盈利能力				
毛利率	25.2%	26.7%	26.8%	26.8%
四项费用/营收	22.4%	21.7%	20.5%	19.5%
净利率	0.1%	4.1%	5.3%	6.4%
ROE	0.5%	5.8%	8.3%	10.8%
偿债能力				
资产负债率	48.3%	47.3%	45.8%	44.1%
营运能力				
总资产周转率	0.6	0.7	0.8	0.9
应收账款周转率	1.6	1.6	1.7	1.7
存货周转率	4.0	4.0	4.0	4.0
每股数据(元/股)				
EPS	0.03	0.37	0.57	0.80
P/E	665.6	54.7	35.8	25.2
P/S	2.7	2.3	1.9	1.6
P/B	3.7	3.5	3.2	2.9

■ 中小盘&主题&北交所组介绍

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6年证券行业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

陶欣怡：毕业于上海交通大学，于2023年10月加入团队。

■ 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。

■ 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。