

# 业绩预增亮眼，AI 智能体和国脉币赋能养老生态

2025 年 07 月 02 日

➤ **事件:** 2025 年 7 月 1 日，公司发布 2025 年中报业绩预告。报告期内，公司预计实现归母净利润 1.25-1.56 亿元，同比增长 61-100%；扣非归母净利润 0.67-0.88 亿元，同比增长 4-36%。

➤ **公司 H1 业绩预增亮眼，传统业务稳健增长，AI+养老业务打开新局面。**

公司归母净利润持续保持较快增长，我们判断公司教育收入保持稳健增长，归母净利润与扣非归母净利润增速的差异，主要由于公司优化闲置自有资金管理策略实现收益的提升。公司产教融合战略深化，教育培训规模扩张：一方面为‘国脉大学养老’、身联网及 AI 研发输送人才；另一方面推动技术与业务协同，提升经营效率、降低费用率。管理层对未来发展充满信心，正有序加大对高增速产业的投入，并积极寻找优质科技产业并购标的，以培育第二增长曲线。H1 公司开始推广国内首个模拟居家养老的身联网社区“国脉大学养老”，有望进一步推动公司业务增长。

➤ **积极响应国家号召，推出 AI 智能体及国脉币，驱动 AI 养老闭环生态。**

6 月国家发布《开展智能养老服务机器人应用试点通知》，公司身联网技术、人工智能产品、养老应用场景及配套服务能力与国家工信部刚发出的《试点通知》高度吻合，公司将结合智能养老业务发展及试点细则要求积极研究、参与相关申报工作。基于在康养垂直领域的布局及长期积累，公司推出三类 AI 智能体：聚焦用户引流（前期接触与适应支持）、服务粘性（日常生活与社交娱乐）、核心刚需（健康与安全保障），覆盖养老全周期需求，依托康养场景深耕优势，AI 智能体突破传统信息处理功能，实现“感知-决策-执行”闭环，打通线下服务链路，从“工具”升级为“服务执行者”。同时“国脉大学养老”为公司 AI 智能体提供了真实的应用场景和数据反馈，便于产品性能验证和优化，加速技术迭代升级，同时也为未来的规模化推广提供了示范样本。公司推出的国脉币是连接 AI 智能体与实体服务的激励机制与服务兑换中介，具备稳定币部分功能。当用户完成相应的活动，将获得一定的“国脉币”作为奖励，可以用于社区消费，服务兑换等。形成“健康行为→国脉币积累→服务升级→用户粘性增强”的正向循环。

➤ **投资建议:** 公司传统业务保持稳健增长，同时在智慧养老领域通过“身联网社区+AI 智能体”的创新模式，为未来发展打开了广阔的想象空间，预计公司 25-27 年归母净利润为 2.4/3.1/3.9 亿元，对应 PE 分别为 48/37/30 倍，维持“推荐”评级。

➤ **风险提示:** 市场竞争加剧；教育需求不及预期；养老政策落地不及预期。

**推荐**
**维持评级**
**当前价格:**
**11.59 元**

**分析师 马天诣**

执业证书: S0100521100003

邮箱: matianyi@mszq.com

**分析师 范宇**

执业证书: S0100525030002

邮箱: fanyu@mszq.com

**相关研究**

1.国脉科技 (002093.SZ) 公司动态报告: ICT 建设服务商, 产教融合打开成长空间-2024/11/24

**盈利预测与财务指标**

项目/年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	549	718	881	1,056
增长率 (%)	3.1	30.7	22.6	19.9
归属母公司股东净利润 (百万元)	169	244	313	389
增长率 (%)	61.4	44.8	28.3	24.1
每股收益 (元)	0.17	0.24	0.31	0.39
PE	69	48	37	30
PB	3.2	3.1	2.9	2.8

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; (注: 股价为 2025 年 7 月 1 日收盘价)

## 公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	549	718	881	1,056
营业成本	333	374	453	538
营业税金及附加	6	8	10	12
销售费用	11	12	13	15
管理费用	52	63	70	80
研发费用	27	31	35	39
EBIT	124	234	305	380
财务费用	6	-2	-2	-5
资产减值损失	-26	0	0	0
投资收益	52	68	83	99
营业利润	222	304	390	484
营业外收支	-3	0	0	0
利润总额	218	304	390	484
所得税	44	55	70	87
净利润	174	249	320	397
归属于母公司净利润	169	244	313	389
EBITDA	197	311	387	468

资产负债表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	167	205	389	398
应收账款及票据	183	229	281	334
预付款项	2	2	2	3
存货	1,244	1,247	1,259	1,494
其他流动资产	632	547	556	555
流动资产合计	2,229	2,230	2,487	2,784
长期股权投资	293	293	293	293
固定资产	982	1,004	1,023	1,038
无形资产	219	219	219	219
非流动资产合计	2,094	2,105	2,111	2,115
资产合计	4,322	4,335	4,597	4,899
短期借款	0	0	0	0
应付账款及票据	95	104	113	120
其他流动负债	508	348	425	508
流动负债合计	603	452	539	628
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	73	86	86	86
非流动负债合计	73	86	86	86
负债合计	676	539	625	714
股本	1,008	1,008	1,008	1,008
少数股东权益	-10	-5	2	10
股东权益合计	3,647	3,797	3,973	4,185
负债和股东权益合计	4,322	4,335	4,597	4,899

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>成长能力 (%)</b>				
营业收入增长率	3.15	30.72	22.64	19.89
EBIT 增长率	30.14	89.70	29.94	24.71
净利润增长率	61.41	44.83	28.27	24.10
<b>盈利能力 (%)</b>				
毛利率	39.43	47.92	48.54	49.07
净利润率	30.69	34.00	35.57	36.81
总资产收益率 ROA	3.90	5.63	6.81	7.94
净资产收益率 ROE	4.61	6.42	7.89	9.31
<b>偿债能力</b>				
流动比率	3.70	4.93	4.62	4.44
速动比率	1.57	2.03	2.14	1.92
现金比率	0.28	0.45	0.72	0.63
资产负债率 (%)	15.63	12.42	13.59	14.57
<b>经营效率</b>				
应收账款周转天数	103.40	93.57	95.51	97.05
存货周转天数	1,347.39	1,198.86	995.13	921.38
总资产周转率	0.13	0.17	0.20	0.22
<b>每股指标 (元)</b>				
每股收益	0.17	0.24	0.31	0.39
每股净资产	3.63	3.77	3.94	4.14
每股经营现金流	0.21	0.16	0.33	0.18
每股股利	0.10	0.14	0.18	0.23
<b>估值分析</b>				
PE	69	48	37	30
PB	3.2	3.1	2.9	2.8
EV/EBITDA	58.87	37.37	30.05	24.82
股息收益率 (%)	0.86	1.23	1.58	1.96

现金流量表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	174	249	320	397
折旧和摊销	74	76	82	88
营运资金变动	31	-118	10	-203
经营活动现金流	212	158	332	186
资本开支	-111	-89	-87	-93
投资	131	0	0	0
投资活动现金流	21	-20	-5	6
股权募资	0	0	0	0
债务募资	-81	0	0	0
筹资活动现金流	-256	-99	-144	-184
现金净流量	-23	38	184	8

## 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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

## 评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、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，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048