

迈富时(02556)

报告日期: 2025 年 07 月 03 日

AI-Agentforce2.0，助力企业 Agent 敏捷部署

——迈富时点评报告

投资要点

□ 近日，迈富时推出 AI-Agentforce 智能体中台 2.0，面向企业提供生产级的智能体（Agent）一站式开发与运营平台。

□ **四大能力重大升级，让企业智能体开发变得简单**

迈富时发布的 AI-Agentforce 2.0 是一款企业级智能体中台，旨在通过“开箱即用”的一站式平台，帮助企业从“AI 试水”迈向“AI 工业化”。其目标是通过标准化工具链，解决自研智能体开发周期长、运维成本高的痛点，赋能企业快速构建生产级智能体应用。本次升级聚焦四大能力：

一体化开发：集成框架设计、知识库管理、 workflow 编排等功能，全流程打通；

分钟级构建：实 workflow 自由编织，需求快速反应，系统自动匹配行业模板；

统一运维：现智能体全生命周期监控、告警与性能优化；

人机交互：无缝嵌入业务系统，成为“越用越懂”的 AI 同事。

□ **角色化协同平台，让企业员工和管理层实现 Agent 自由**

AI-Agentforce 2.0 智能体中台通过角色化分工赋能企业全员参与智能体开发与应用，实现“Agent 自由”：

使用者：AI 智能体可简化知识查询、客户沟通等重复性工作，为业务提效。

设计者：通过内置模板和低代码开发工具，业务人员可像搭积木一样快速构建智能体。

专家：将企业经验和技能沉淀到知识库，实现知识资产化管理。支持知识库创建、检索优化、词条管理等，让隐性经验转化为可复用的 AI 能力。

管理者：通过算力资源报告、智能体运营数据等全局看板，实时掌握智能体运行状态，优化资源配置。

目前平台已经在零售、汽车、金融科技、B2B 制造等行业成功应用。

□ **营销领域 Agent 需求旺盛，海外 SaaS 公司商业化成效显著**

Salesforce 发布 AgentForce 2.0 产品，目前 Agentforce 已上线 4 款 AI Agent。

Salesforce 采用灵活定价方案，在现有的每次对话 2 美元定价机制的基础上，新增 Flex Credits 收费模式。用户在 Flex Credits 计费模式下，为 Agentforce 执行的具体操作付费，目前 Flex Credits 以 100,000 个点数（500 美元）为一包向企业用户销售。

HubSpot 推出 Breeze 套件。HubSpot 目前针对 Breeze Intelligence 功能收取订阅费用，每个订阅账号的月费为 50 美元，截至 2025Q1 公司 Breeze Copilot 用户超 66 万，环比增长超 140%，同时潜在客户开发智能体（Prospecting Agent）目前已有 2300 家客户。

我们认为，迈富时业务与 Salesforce 和 HubSpot 类似，Salesforce 和 HubSpot 的 Agent 产品商业化进展明显，证明了营销 SaaS 领域 Agent 的需求旺盛，可以期待 Agent 产品给公司业务带来增量。

□ **盈利预测与估值**

我们认为随着公司在营销、销售 SaaS 领域产品竞争力持续扩充提升，叠加 AIGC 应用的加速融合，有望受益于企业智能化需求增长趋势而实现快速成长。我们预计公司 2025-2027 年实现营收 23.55/30.88/38.48 亿元，同比增速分别为 51.13%/31.08%/24.62%，对应归母净利润为 0.56/1.45/2.19 亿元，分别同比实现扭亏、+158.13%、+50.94%，对应 EPS 为 0.22/0.57/0.85 元，维持“买入”评级。

□ **风险提示**

行业竞争加剧风险；技术研发不及预期；大模型及 AIGC 商业化不及预期。

投资评级：买入(维持)

分析师：刘雯蜀

执业证书号：S1230523020002

liuwenshu03@stocke.com.cn

分析师：叶光亮

执业证书号：S1230524080010

yeguangleiang@stocke.com.cn

基本数据

收盘价 HK\$47.70

总市值(百万港元) 12,224.07

总股本(百万股) 256.27

股票走势图



相关报告

1 《2024 年报数据亮眼，Agent 及智能体一体机有望打开增量空间》 2025.04.02

2 《国产营销+销售 SaaS 龙头厂商，关注 AI Agent 业务进展》 2025.02.17

3 《Agent 为笔，国产销售+营销 SaaS 龙头绘就 AI 新蓝图》 2025.02.16

财务摘要

(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	1559	2355	3088	3848
(+/-) (%)	26.50%	51.13%	31.08%	24.62%
归母净利润	(876.67)	56.11	144.84	218.63
(+/-) (%)	/	/	158.13%	50.94%
每股收益(元)	(4.13)	0.22	0.57	0.85
P/E	/	200.42	77.64	51.44

资料来源：浙商证券研究所

表附录：三大报表预测值

资产负债表(百万元)					利润表(百万元)				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	2,911	3,772	4,396	5,045	营业收入	1559	2355	3088	3848
现金	791	1,214	1,360	1,658	其他收入	0	0	0	0
应收账款及票据	144	202	257	309	营业成本	733	1089	1377	1678
存货	0	0	0	0	销售费用	327	495	645	804
其他	1,977	2,355	2,779	3,078	管理费用	265	367	475	593
非流动资产	141	141	141	141	研发费用	245	337	442	566
固定资产	53	53	53	53	财务费用	39	30	32	32
无形资产	72	72	72	72	除税前溢利	(877)	56	145	219
其他	16	16	16	16	所得税	0	(0)	(0)	(0)
资产总计	3,053	3,914	4,537	5,186	净利润	(877)	56	145	219
流动负债	2,278	3,040	3,519	3,949	少数股东损益	0	0	0	0
短期借款	1,023	1,286	1,286	1,286	归属母公司净利润	(877)	56	145	219
应付账款及票据	75	105	133	163	EBIT	(837)	86	177	251
其他	1,180	1,649	2,100	2,501	EBITDA	(837)	86	177	251
非流动负债	117	159	159	159	EPS (元)	(4.13)	0.22	0.57	0.85
长期债务	0	0	0	0					
其他	117	159	159	159					
负债合计	2,395	3,199	3,678	4,109					
普通股股本	0	0	0	0	主要财务比率	2024A	2025E	2026E	2027E
储备	658	714	859	1,078	成长能力				
归属母公司股东权益	658	714	859	1,078	营业收入	26.50%	51.13%	31.08%	24.62%
少数股东权益	0	0	0	0	归属母公司净利润	/	/	158.13%	50.94%
股东权益合计	658	714	859	1,078	获利能力				
负债和股东权益	3,053	3,914	4,537	5,186	毛利率	52.98%	53.78%	55.41%	56.39%
					销售净利率	-56.25%	2.38%	4.69%	5.68%
					ROE	-133.21%	7.86%	16.86%	20.29%
					ROIC	-49.82%	4.30%	8.26%	10.60%
现金流量表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E	偿债能力				
经营活动现金流	138	130	150	286	资产负债率	78.44%	81.75%	81.07%	79.22%
净利润	(877)	56	145	219	净负债比率	35.20%	9.99%	-8.67%	-34.51%
少数股东权益	0	0	0	0	流动比率	1.28	1.24	1.25	1.28
折旧摊销	0	0	0	0	速动比率	1.17	1.24	1.25	1.28
营运资金变动及其他	1,015	74	5	68	营运能力				
投资活动现金流	0	62	32	47	总资产周转率	0.58	0.68	0.73	0.79
资本支出	0	0	0	0	应收账款周转率	12.16	13.62	13.46	13.61
其他投资	0	62	32	47	应付账款周转率	11.63	12.06	11.53	11.34
筹资活动现金流	0	231	(36)	(36)	每股指标 (元)				
借款增加	0	263	0	0	每股收益	(4.13)	0.22	0.57	0.85
普通股增加	0	0	0	0	每股经营现金流	0.58	0.51	0.59	1.12
已付股利	0	(32)	(36)	(36)	每股净资产	2.79	2.79	3.35	4.21
其他	0	0	0	0	估值比率				
现金净增加额	0	423	146	297	P/E	/	200.42	77.64	51.44
					P/B	33.84	15.75	13.09	10.44
					EV/EBITDA	(26.87)	131.53	63.06	43.41

资料来源：浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深 300 指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深 300 指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。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。

本公司的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。本公司的资产管理公司、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。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。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。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>