

## 员工持股计划发布，AI+金融科技开创新时代

2025年08月10日

➤ **事件：**中科金财于8月7日晚发布股权激励（草案）公告，拟授予限制性股票数量为1,476,155股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的0.434%。

➤ **发布股权激励，重点发力AI+区块链业务。**根据公告，本次激励计划覆盖12名高管，包括1) 吕良权，交付总监；2) 孙福东，AI解决方案总监；3) 梁威，区块链业务总监；4) 王惠，人力总监；5) 其他核心技术及业务人员（8人）。从解锁条件看：1) 以2024年营业收入为基数，2025年营业收入增长率不低于10%。2) 第二个解锁期以2024年营业收入为基数，2026年营业收入增长率不低于20%。

➤ **发布2025年中报，收入保持增长态势。**中科金财于2025年8月1日发布半年报，2025H1公司实现营收3.45亿元，同比增长14.26%；实现归母净利润-0.85亿元，同比下滑71.51%；实现扣非净利润-0.85亿元，同比下滑52.53%。公司持续加强在人工智能领域的投入，并且AI相关收入实现超过100%的增长，但同时AI的投入也使得公司费用端短期承压，进而影响利润表现。

➤ **深耕金融稳塑收入底座，AI业务迸发成长势能。**具体看公司上半年收入拆分情况，1) 金融科技综合服务：作为公司的基石业务，25H1营收达1.09亿元，同比下降47.45%，其中，续签收入占比93.53%，体现出公司在金融领域20多年的坚实地盘；同时，公司的国内外银行客户有500余家，累计覆盖过约5万个银行营业网点。2) 数据中心综合服务：营收1.75亿元，同比增长189.34%，公司在软件服务业资质位于前列，截至25H1已获得100余项行业资质。3) 人工智能综合服务：收入0.48亿元，同比上涨101.85%，且公司和国内外AI龙头企业建立合作关系，如阿里云、腾讯云、微软云等，累计获得135项软件著作权、5项发明专利。

➤ **AI产品矩阵正式发布，AI-Native架构实现业务升级。**2025年5月6日，基于AI-Native技术架构，中科金财正式面向B端客户推出AI产品矩阵，如SinoMaaS大模型服务平台、SinoAGP智能体平台、运营类智能体等。在填补企业级智能系统“认知-决策-执行”一体化领域的市场空白同时，还实现公司业务的智能化提升，彰显出中科金财在金融科技领域多年的行业经验与强大实力。

➤ **投资建议：**考虑到公司在金融行业的业务积累，在人工智能领域的前瞻性布局，以及和阿里等大厂的深度合作，预计公司25-27年归母净利润分别为0.22、0.50、0.87亿元，同比增速分别为139.1%、132.1%、73.4%。当前市值对应25-27年PE为450、194、112倍。考虑到公司人工智能业务带来的估值重塑，以及创新业务潜在的市场空间，维持“推荐”评级。

➤ **风险提示：**AI技术进展不及预期；下游客户预算收紧；行业竞争加剧。

### 盈利预测与财务指标

项目/年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	1,167	1,517	1,969	2,450
增长率 (%)	16.5	30.1	29.8	24.4
归属母公司股东净利润 (百万元)	-55	22	50	87
增长率 (%)	48.8	139.1	132.1	73.4
每股收益 (元)	-0.16	0.06	0.15	0.26
PE	/	450	194	112
PB	5.3	5.3	5.1	4.9

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为2025年8月8日收盘价）

推荐

维持评级

当前价格：

28.70元



分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003

邮箱：lvwei\_yj@mszq.com

分析师 丁辰晖

执业证书：S0100522090006

邮箱：dingchenhui@mszq.com

### 相关研究

1. 中科金财 (002657.SZ) 首次覆盖报告：携手阿里，发布独家AI+金融原生Agent-2025/05/31

## 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	1,167	1,517	1,969	2,450
营业成本	942	1,177	1,522	1,890
营业税金及附加	1	3	4	5
销售费用	41	46	59	74
管理费用	94	106	128	147
研发费用	173	197	246	294
EBIT	-84	-11	11	43
财务费用	-9	-4	-5	-6
资产减值损失	0	-1	-1	-1
投资收益	25	30	39	49
营业利润	-51	25	57	99
营业外收支	-4	0	0	0
利润总额	-55	25	57	99
所得税	0	1	3	5
净利润	-55	23	54	94
归属于母公司净利润	-55	22	50	87
EBITDA	-42	32	55	89

资产负债表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	562	636	668	741
应收账款及票据	176	209	271	337
预付款项	31	35	46	57
存货	362	457	591	733
其他流动资产	82	235	243	253
流动资产合计	1,212	1,571	1,819	2,120
长期股权投资	318	318	318	318
固定资产	130	140	150	160
无形资产	66	66	66	66
非流动资产合计	1,259	1,059	1,069	1,079
资产合计	2,471	2,630	2,888	3,200
短期借款	65	65	65	65
应付账款及票据	333	425	550	682
其他流动负债	227	272	352	436
流动负债合计	624	762	966	1,184
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	11	10	10	10
非流动负债合计	11	10	10	10
负债合计	636	771	976	1,193
股本	340	340	340	340
少数股东权益	0	2	5	12
股东权益合计	1,835	1,858	1,913	2,006
负债和股东权益合计	2,471	2,630	2,888	3,200

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	16.46	30.05	29.78	24.43
EBIT 增长率	-0.51	87.15	205.59	275.80
净利润增长率	48.84	139.13	132.06	73.37
<b>盈利能力 (%)</b>				
毛利率	19.26	22.40	22.70	22.87
净利润率	-4.75	1.43	2.55	3.56
总资产收益率 ROA	-2.24	0.82	1.74	2.73
净资产收益率 ROE	-3.02	1.17	2.64	4.37
<b>偿债能力</b>				
流动比率	1.94	2.06	1.88	1.79
速动比率	1.28	1.14	1.00	0.94
现金比率	0.90	0.83	0.69	0.63
资产负债率 (%)	25.72	29.33	33.78	37.30
<b>经营效率</b>				
应收账款周转天数	38.03	45.03	42.94	43.74
存货周转天数	128.15	125.15	123.90	126.13
总资产周转率	0.47	0.59	0.71	0.80
<b>每股指标 (元)</b>				
每股收益	-0.16	0.06	0.15	0.26
每股净资产	5.40	5.46	5.61	5.86
每股经营现金流	-0.59	0.06	0.14	0.23
每股股利	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>估值分析</b>				
PE	/	450	194	112
PB	5.3	5.3	5.1	4.9
EV/EBITDA	/	296.80	170.96	106.34
股息收益率 (%)	0.00	0.00	0.00	0.00

现金流量表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	-55	23	54	94
折旧和摊销	43	43	44	46
营运资金变动	-169	-24	-20	-23
经营活动现金流	-199	20	48	79
资本开支	-71	-49	-49	-50
投资	340	324	0	0
投资活动现金流	300	61	-10	-1
股权募资	0	0	0	0
债务募资	34	-1	0	0
筹资活动现金流	9	-8	-6	-6
现金净流量	110	73	33	72

## 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
	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