

## 盛业 2025 年中报点评：平台化转型持续，新增长路径清晰

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 10.09/10.09  
总市值/流通(亿港元) 128.49/128.49  
12 个月内最高/最低价 (港元) 15.24/5.26

### 相关研究报告

证券分析师：夏半印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiaama@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523030003

研究助理：王子钦

E-MAIL: wangziqin@tpyzq.com

一般证券业务登记编号：S1190124010010

**事件：**盛业公布 2025 年中期业绩。报告期内，公司实现主营业务收入 4.05 亿元，同比-7.1%；实现归母净利润 2.00 亿元，同比+28.7%。叠加已宣派的特别股息，2025 年度公司合计派息总额接近 9.5 亿元。

**平台化战略成效显著，盈利质量持续提升。**公司深化平台化、轻资产战略，报告期内公司平台科技服务收入同比+37.0%至 2.11 亿元，占比同比+16.7pct 至 52.0%。公司减少自有资金投入、收缩表内供应链资产规模，数字金融解决方案收入和供应链资产再融资时确认的收益分别同比-29.5%、-94.1%至 1.94 亿元、42.8 万元；2025 年上半年自有供应链资产的日均余额同比-35.8%至 40.05 亿元，利息收益率同比+0.1pct 至 8.4%。公司将自身风控技术、产业理解和平台能力进行资本化输出，应占联营公司业绩同比+94.1%至 0.79 亿元，有效提升盈利质量和资本回报水平。

**AI 技术商业化路径逐步清晰，科技赋能价值初显。**公司 AI 技术应用开始走向价值创造，报告期内，公司通过 AI Agent 帮助客户获取订单，首次实现 AI 信息服务收入超 40 万元。公司围绕数据、算力、模型和应用场景，系统性地构建“AI+产业供应链”的生态壁垒，已引入晶泰科技、交个朋友等战略投资者，获得无锡经开区超 1000P 的智算算力支持，打造垂直领域的 AI Agent 等产品为客户提供更深度的增值服务。

**新增长曲线清晰，加速战略性新兴领域布局。**公司在深耕基建、医疗、大宗商品等国家支柱行业的同时，积极布局电商、机器人、AI 应用等战略性新兴产业，同时加大国际市场拓展力度，探索 Web3.0 和稳定币的应用场景。电商领域，公司已覆盖抖音、SHEIN、Shopee 等 6 家头部电商平台，报告期内累计电商资金撮合规模超 28.0 亿元，同比增长接近 8 倍；公司通过投资与 SHEIN 核心供应商辛巴达建立战略合作，深度切入高景气的跨境电商生态。公司设立新加坡国际总部，计划合规探索稳定币在国际供应链资金周转服务中的创新应用，构筑国际业务的核心竞争力。

**投资建议：**公司平台化转型成效显著，收入结构持续优化，新兴领域前瞻布局有望打开平台服务空间。预计 2025-2027 年公司营业总收入为 10.93、12.55、14.74 亿元，归母净利润为 5.17、6.80、9.05 亿元，EPS 为 0.51、0.67、0.90 元，对应 8 月 20 日收盘价的 PE 估值为 21.68、16.45、12.38 倍。首次覆盖，给予“买入”评级。

**风险提示：**行业竞争加剧、资产质量恶化、业务拓展不及预期

### ■ 盈利预测和财务指标

|            | 2024     | 2025E    | 2026E    | 2027E    |
|------------|----------|----------|----------|----------|
| 营业总收入(百万元) | 1,049.08 | 1,092.76 | 1,255.16 | 1,473.79 |
| 营业收入增长率(%) | 0.12%    | 4.16%    | 14.86%   | 17.42%   |
| 归母净利(百万元)  | 380.18   | 516.54   | 680.49   | 904.64   |
| 净利润增长率(%)  | 41.73%   | 35.87%   | 31.74%   | 32.94%   |
| 摊薄每股收益(元)  | 0.39     | 0.51     | 0.67     | 0.90     |
| 市盈率(PE)    | 16.77    | 21.68    | 16.45    | 12.38    |

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

## 太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。