

2025年08月26日

# 区块链金融深度融合，跨境出海引领新增长

## 京北方(002987)

### 事件概述

京北方信息技术股份有限公司与国富量子创新有限公司正式签署战略合作协议。双方将凭借各自在资本市场和金融科技领域的资源禀赋，聚焦虚拟资产及数字货币业务展开深度合作，共同推动金融场景和金融科技的融合创新发展。这一协议的签署，标志着京北方正式启动出海战略，借政策东风之势，以中国香港为跳板，稳步迈向全球金融科技和数字化转型的广阔蓝海。京北方和国富量子的此次战略合作将围绕IT技术应用创新、虚拟资产及稳定币生态圈合作创新、金融业务创新三个层面展开。

### 区块链技术融合金融业务，创新应用驱动效能提升

京北方在区块链与金融融合领域取得实质性进展，其自主研发的区块链公共服务平台集成分布式账本、加密算法及智能合约等核心模块，为供应链金融、跨境支付和票据管理等场景提供安全高效的基础设施支持，并凭借“基于区块链的票据管理方法”等专利构建技术壁垒。在数字货币领域，公司依托数字人民币及多边央行数字货币桥项目积累，具备向稳定币领域快速迁移的技术能力，支撑金融机构合规创新，助力跨境支付体系重构。

依托以银行为核心、覆盖多类金融机构的客户生态，京北方持续拓展区块链在跨境业务及智能合约等场景的规模化应用。随着金融行业数字化进程加速，公司有望凭借先发技术优势与成熟的落地案例，进一步扩大市场份额，巩固在金融科技领域的竞争壁垒。

### 金融科技解决方案驱动增长，AI与风控能力构筑核心壁垒

京北方2025年上半年金融科技解决方案收入达7.09亿元，同比增长15.94%，已成为公司核心增长引擎。公司在人工智能、大数据及云计算领域持续深化布局，推动解决方案高效迭代。AI风控领域取得关键突破，中标国有大行人工智能专家项目，凸显技术实力与客户认可；“人工智能及大数据创新产品线”收入增速达73.48%，显示强劲增长潜力。

公司构建“金融+科技+场景”融合生态，客户矩阵持续扩展，覆盖银行、保险、证券、信托及基金等多类机构。上半年新增法人客户22家，包括多家中小银行与非银机构，平台化、运营化服务模式有效提升客户粘性与市场边界。伴随金融机构数智化转型加速及区块链跨链结算等创新业务发展，京北方有望凭借深厚技术积累与行业实践，进一步扩大市场竞争优势，实现高质量可持续增长。

### 跨境司库系统打造核心优势，出海业务迎来战略机遇期

### 评级及分析师信息

评级:	买入
上次评级:	首次覆盖
目标价格:	
最新收盘价:	27.04
股票代码:	002987
52周最高价/最低价:	28.4/10.12
总市值(亿)	234.53
自由流通市值(亿)	228.07
自由流通股数(百万)	843.44



分析师: 刘泽晶

邮箱: liuzj1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520020002

联系电话:

京北方精准把握企业跨境财资管理需求，推出**跨境司库系统解决方案**，实现全球资金调度、多币种运营与风险管控的一体化整合。该系统通过内外部金融数据直联与智能分析，有效提升跨境企业流动性管理效率与合规操作能力，目前已于头部股份制银行成功落地。

公司携手国富量子等合作伙伴，共同推进东南亚、中亚等海外市场拓展，并计划探索现实世界资产（RWA）相关的咨询服务与虚拟资产交易平台等创新商业模式。依托在数字人民币、稳定币底层区块链跨境结算领域的技术积累，通过标准化、平台化的产品与服务，有望加速实现从本土领先到全球服务的战略延伸。

### 投资建议

京北方深耕金融科技领域，以区块链、人工智能等自主核心技术为支撑，实现多场景规模化应用，并积极布局跨境出海业务。伴随金融机构数智化转型深入推进与跨境金融需求攀升，公司有望持续提升市场份额，推动业务实现高质量可持续成长。盈利预测如下：预计 2025-2027 年公司的营业收入为 50.92/56.89/64.57 亿元，归母净利润为 3.64/4.27/5.06 亿元，每股收益（EPS）为 0.42/0.49/0.58 元，对应 2025 年 8 月 25 日收盘价 27.04 元，PE 分别为 64.37/54.98/46.35 倍，**强烈推荐，首次覆盖给予“买入”评级。**

### 风险提示

1) 市场份额被竞争对手挤压；2) 新业务拓展不及预期；3) 宏观需求不及预期。

### 盈利预测与估值

财务摘要	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	4,242	4,636	5,092	5,689	6,457
YoY (%)	15.5%	9.3%	9.8%	11.7%	13.5%
归母净利润(百万元)	348	312	364	427	506
YoY (%)	25.4%	-10.4%	16.9%	17.1%	18.6%
毛利率 (%)	23.3%	22.4%	22.8%	23.4%	24.0%
每股收益 (元)	0.56	0.50	0.42	0.49	0.58
ROE	13.7%	11.1%	12.0%	12.3%	12.8%
市盈率	48.29	54.08	64.37	54.98	46.35

资料来源：Wind，华西证券研究所

## 1. 京北方

京北方专注于为金融机构提供信息技术服务与业务流程外包服务。信息技术服务端，可针对银行、证券、保险等机构特性，定制信息化方案，业务覆盖基础系统维护、智能投顾及数字货币应用开发，同时提供专业测试服务保障金融软件稳定安全。京北方基于人工智能、大数据、云计算、区块链、隐私计算及数字孪生等新一代信息技术，深度融合长期的行业知识积淀，构建了涵盖人工智能及大数据创新产品、金融科技解决方案、业务数字化运营的完整业务体系。公司依托自主研发的国产化软件，采用“咨询+产品+解决方案+服务”四位一体的业务模式，面向优质客户群体输出体系化的数智技术和金融科技能力，满足客户在核心业务、渠道营销、运营管理、风险控制等各类系统的建设需求，并以此为依托支持客户业务数字化运营，助力金融机构创收增利、降本提效。

**看好公司受益于数智化转型大趋势。**根据公司 2025 年中报，在数智化服务方面，公司软件及 IT 解决方案板块实现收入 15.69 亿元，占比 66.47%，其中金融科技解决方案产品线收入 7.09 亿元，增速 15.94%；人工智能及大数据创新产品线收入 0.64 亿元，增速 73.48%。业务数字化运营板块实现收入 7.92 亿元，其中智慧客服及消费金融精准营销产品线收入 4.62 亿元，增速 18.46%。公司在 2025 年上半年继续巩固与核心客户的业务合作，重点布局人工智能与大数据等创新产品领域，经营状况呈现稳健发展态势。

**布局国际市场，跨境出海引领新发展。**京北方与国富量子创新有限公司正式签署战略合作协议，双方在虚拟资产及数字货币业务领域展开深度合作，其聚焦于稳定币这一新兴赛道，共同推动金融场景与金融科技的融合创新发展。根据公司投关活动记录表，京北方已与部分中资客户在中国香港地区建立业务关系，与东南亚部分国家客户达成合作。目前正推进香港业务交付模式优化升级，随着产品与交付策略成熟，将逐步拓展东南亚及“一带一路”沿线国家业务，结合实际通过资本运作等方式前瞻谋划。作为拥有底层技术的公司，我们看好公司未来在国际化不断向前的趋势下业绩稳健增长，在新领域不断创新与突破。

## 2. 盈利预测及投资建议

京北方分业务盈利预测假设如下：

**1) 人工智能及大数据创新产品：**公司聚焦智能风控、客户画像等金融场景，布局人工智能与大数据前沿技术的新兴业务。技术迭代与市场认可度提升驱动机构采购需求，预计 2025-2027 年高速增长，预测增长率为 75%/65%/55%；前期研发投入随规模化推广逐步压降，毛利率预计 27.00%/27.50%/28.00%。

**2) 数智化运营及服务：**围绕金融机构运营需求，提供数据处理、流程外包服务。金融机构对服务稳定性与连续性的高要求，铸就强客户粘性与高续签率，保障增长韧性。预计 2025-2027 年增速 1%/2%/3%；成熟模式下规模效应可控成本，毛利率预计 12.50%/13.00%/13.50%。

**3) 智慧客服及消费金融精准营销：**依托智能语音、语义分析技术，提供客服、营销、催收一体化服务。消费金融市场扩容叠加机构精准触达需求，技术提效驱动增长，预计 2025-2027 年增速 18%/19%/20%；规模效应与技术降本协同，毛利率预计 13.50%/14.00%/14.50%。

**4) 金融科技解决方案：**公司金融科技解决方案以自主研发国产化软件为核心，构建“产品-服务-生态”协同模式，覆盖金融机构核心系统与风控体系定制需求。受

益金融数字化转型及跨境业务拓展，预计 2025-2027 年增速 16%/17%/18%；技术壁垒与客户资源支撑议价能力，规模效应优化研发成本分摊，毛利率预计 30.00%/30.50%/31.00%。

**5) 软件开发及服务：**软件开发及服务是公司的传统优势业务，长期聚焦金融领域 IT 全周期服务能力，大模型技术加速金融软件智能化迭代，驱动适配与定制需求释放。预计 2025-2027 年营收增速 2%/3%/4%，成熟业务模式下规模效应持续摊薄成本，毛利率预计达 26.50%/27.00%/27.50%。

我们预计公司 25-27 年营收为 50.92/56.89/64.57 亿元，归母净利润为 3.64/4.27/5.06 亿元，EPS 为 0.42/0.49/0.58 元。对应 2025 年 8 月 25 日收盘价 27.04 元，预计公司 2025 至 2027 年 PE 为 64.37/54.98/46.35 倍。**强烈推荐，首次覆盖给予“买入”评级。**

图 1 分业务盈利预测

	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>人工智能及大数据创新产品</b>				
收入 (百万元)	79.59	139.27	229.80	356.19
yoy	65.29%	75.00%	65.00%	55.00%
毛利率	26.50%	27.00%	27.50%	28.00%
<b>数智化运营及服务</b>				
收入 (百万元)	808.69	816.77	833.11	858.10
yoy	-5.45%	1.00%	2.00%	3.00%
毛利率	12.14%	12.50%	13.00%	13.50%
<b>智慧客服及消费金融精准营销</b>				
收入 (百万元)	820.03	967.63	1,151.48	1,381.78
yoy	37.46%	18.00%	19.00%	20.00%
毛利率	13.30%	13.50%	14.00%	14.50%
<b>金融科技解决方案</b>				
收入 (百万元)	1,300.41	1,508.48	1,764.92	2,082.61
yoy	9.41%	16.00%	17.00%	18.00%
毛利率	29.64%	30.00%	30.50%	31.00%
<b>软件开发及服务</b>				
收入 (百万元)	1,627.46	1,660.01	1,709.81	1,778.20
yoy	4.77%	2%	3%	4%
毛利率	26.08%	26.50%	27.00%	27.50%
<b>合计</b>				
收入 (百万元)	4,636.17	5,092.17	5,689.12	6,456.88
yoy	9.3%	9.8%	11.7%	13.5%
毛利率	22.40%	22.83%	23.42%	24.01%

资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 2 可比公司估值表 (PE)

代码	公司名称	市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)				PE			
			2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E
300872.SZ	天阳科技	138	0.78	0.93	1.22	1.63	93.94	142.39	108.55	81.24
300674.SZ	宇信科技	204	3.80	4.50	5.37	6.40	36.18	44.05	36.95	30.97
300348.SZ	长亮科技	149	0.19	1.18	1.68	2.19	624.96	127.72	89.92	68.82

资料来源: Wind(2025年8月25日收盘价, 可比公司归母净利润预测来自Wind一致预期), 华西证券研究所

### 3. 风险提示

政策变动的风险；新兴领域拓展进度不及预期的风险；人工成本上升的风险；市场竞争加剧的风险。

## 财务报表和主要财务比率

利润表 (百万元)					现金流量表 (百万元)				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	4,636	5,092	5,689	6,457	净利润	312	364	427	506
YoY(%)	9.3%	9.8%	11.7%	13.5%	折旧和摊销	36	18	17	16
营业成本	3,598	3,929	4,356	4,906	营运资金变动	-110	-107	-183	-198
营业税金及附加	33	36	40	46	经营活动现金流	261	257	254	318
销售费用	85	102	119	142	资本开支	-26	-123	-162	-101
管理费用	172	194	222	258	投资	11	0	0	0
财务费用	-3	-1	-1	-1	投资活动现金流	-14	-115	-156	-95
研发费用	427	499	558	633	股权募资	18	11	0	0
资产减值损失	-8	0	0	0	债务募资	0	-6	0	0
投资收益	2	8	6	6	筹资活动现金流	-74	-150	0	0
营业利润	309	362	421	501	现金净流量	173	-8	98	223
营业外收支	-2	0	0	0					
利润总额	307	362	421	501	<b>主要财务指标</b>	<b>2024A</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>	<b>2027E</b>
所得税	-4	-2	-5	-5	<b>成长能力 (%)</b>				
净利润	312	364	427	506	营业收入增长率	9.3%	9.8%	11.7%	13.5%
归属于母公司净利润	312	364	427	506	净利润增长率	-10.4%	16.9%	17.1%	18.6%
YoY(%)	-10.4%	16.9%	17.1%	18.6%	<b>盈利能力 (%)</b>				
每股收益	0.50	0.42	0.49	0.58	毛利率	22.4%	22.8%	23.4%	24.0%
					净利率率	6.7%	7.2%	7.5%	7.8%
<b>资产负债表 (百万元)</b>	<b>2024A</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>	<b>2027E</b>	总资产收益率ROA	9.2%	10.0%	10.3%	10.7%
货币资金	989	981	1,079	1,302	净资产收益率ROE	11.1%	12.0%	12.3%	12.8%
预付款项	4	4	4	5	<b>偿债能力 (%)</b>				
存货	35	30	35	41	流动比率	5.19	5.05	5.08	5.17
其他流动资产	1,895	2,059	2,301	2,578	速动比率	3.69	3.65	3.62	3.69
流动资产合计	2,923	3,074	3,419	3,926	现金比率	1.76	1.61	1.60	1.71
长期股权投资	0	0	0	0	资产负债率	16.9%	16.9%	16.5%	16.2%
固定资产	47	41	35	30	<b>经营效率 (%)</b>				
无形资产	333	444	592	676	总资产周转率	1.44	1.45	1.46	1.46
非流动资产合计	457	571	717	802	<b>每股指标 (元)</b>				
资产合计	3,380	3,645	4,136	4,728	每股收益	0.50	0.42	0.49	0.58
短期借款	0	0	0	0	每股净资产	4.53	3.49	3.98	4.57
应付账款及票据	2	3	3	3	每股经营现金流	0.42	0.30	0.29	0.37
其他流动负债	561	606	670	757	每股股利	0.25	0.00	0.00	0.00
流动负债合计	563	609	673	760	<b>估值分析</b>				
长期借款	0	0	0	0	PE	54.08	64.37	54.98	46.35
其他长期负债	9	8	8	8	PB	3.14	7.26	6.36	5.55
非流动负债合计	9	8	8	8					
负债合计	571	616	681	767					
股本	619	868	868	868					
少数股东权益	0	0	0	0					
股东权益合计	2,808	3,029	3,455	3,961					
负债和股东权益合计	3,380	3,645	4,136	4,728					

资料来源:公司公告, 华西证券研究所

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

## 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

## 华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

## 华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。本公司及其所属关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

所有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、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。