

增持（维持）

业绩增长亮眼，AI 应用加速落地

科锐国际（300662）2025 年半年报点评

2025 年 8 月 28 日

投资要点：

分析师：邓升亮

SAC 执业证书编号：

S0340523050001

电话：0769-22119410

邮箱：

dengshengliang@dgzq.com

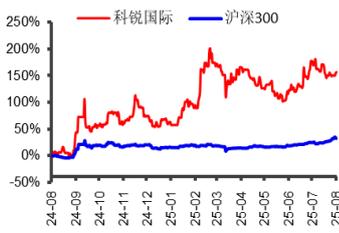
.cn

主要数据

2025 年 8 月 27 日

收盘价(元)	32.72
总市值(亿元)	64.40
总股本(亿股)	1.97
流通股本(亿股)	1.96
ROE(TTM)	11.70%
12月最高价(元)	38.40
12月最低价(元)	12.47

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

事件：科锐国际发布2025年半年度报告。

点评：

■ **2025年上半年业绩增长亮眼。**公司2025年上半年实现营业收入70.75亿元，同比增长27.67%。归属于母公司所有者净利润1.27亿元，同比增长46.96%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润0.96亿元，同比增长50.08%。其中，二季度实现营业总收入37.72亿元，同比增长29.99%；归属于母公司所有者净利润0.69亿元，同比增长51.26%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润0.50亿元，同比增长20.98%。上半年中国大陆业务增长趋势明显，营业收入达58.60亿元，同比增长33.62%；中国香港及海外业务持续复苏，实现收入12.15亿元，同比增长5.10%。

■ **灵活用工加速增长，招聘业务回暖。**2025年上半年公司灵活用工业务累计派出292,001人次，收入67.36亿元，同比增长29.31%。截至2025年上半年末，公司在册灵活用工业务的岗位外包员工及兼职专家49,500余人，技术与研发类岗位在职结构占比提升至70.79%，同比提升5.38个百分点。招聘类业务方面，2025年上半年公司为国内外客户成功推荐中高端管理人员和专业技术岗位7,864人，招聘类收入同比增长6.20%。

■ **技术投入增加，AI应用加速落地。**2025年上半年，公司技术总投入0.65亿元，其中约35.91%用于内部信息化建设，64.09%投入数字化产品开发与升级。公司新技术业务收入上半年同比增长48.23%，得益于公司产业互联平台禾蛙，平台AI应用深化与规模效应凸显，驱动业务指标全线跃升，运营岗位突破3.7万个，人选推荐量超20万人次，环比2024年下半年提升180%。每日推荐顾问数峰值与每周简历推荐峰值均创造历史新高。上半年禾蛙生态新增注册合作伙伴1,500余家，同比增长35%；新增注册交付顾问22,900余人，同比增长111%；活跃参与合作伙伴9,400余人，同比增长119%；参与交付顾问6,500余人，同比增长128%；运营招聘中高端岗位37,800余个，同比增长144%；交付岗位5,400余个，同比增长127%。

■ **给予公司“增持”的投资评级。**公司坚持“一体两翼”发展，线下方面灵活用工业务加速增长，传统招聘业务受益于国内政策支持和需求结构性复苏影响而回暖；线上业务方面，禾蛙等产业互联平台产品注册用户数大幅增长，AI应用加速落地。预计公司2025/2026年的每股收益分别为

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

1.43/1.68元，当前股价对应PE分别为22.89/19.42倍，给予公司“增持”的投资评级。

- **风险提示：**宏观经济趋势变化、海外招聘市场不及预期、线上业务扩张不及预期等风险。

表 1：公司盈利预测简表（截至 2025 年 8 月 27 日）

科目（百万元）	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	11788	14972	17278	19716
营业总成本	11613	14674	16871	19182
营业成本	11038	14046	16202	18456
营业税金及附加	62	75	86	99
销售费用	166	180	190	197
管理费用	277	314	328	355
财务费用	28	14	13	20
研发费用	41	45	52	55
公允价值变动净收益	(0)	0	0	0
资产减值损失	(6)	0	0	0
营业利润	204	327	435	575
加：营业外收入	71	60	30	0
减：营业外支出	1	0	0	0
利润总额	275	387	465	575
减：所得税	70	97	116	144
净利润	205	290	349	431
减：少数股东损益	(1)	9	17	22
归母公司所有者的净利润	205	281	332	410
摊薄每股收益(元)	1.04	1.43	1.68	2.08
PE（倍）	31.36	22.89	19.42	15.72

数据来源：iFind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系

低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn