

稳健前行，AI 与金融创新有望 开启全新篇章

京北方 (002987.SZ)

核心观点

8月18日，公司发布2025年半年度报告。2025H1，公司经营业绩表现稳健，实现营收23.61亿元，yoy+5.22%；实现归母净利润1.19亿元，yoy-0.91%；实现扣非归母净利润1.10亿元，yoy-6.64%。2025Q2，实现营收12.04亿元，yoy+6.68%；实现归母净利润0.72亿元，yoy+1.00%；实现扣非归母净利润0.72亿元，yoy+1.64%。客户战略进展积极，AI及大数据业务表现超预期，业务结构与客户结构不断优化。公司基于银行IT业务深耕优势，持续拓展金融创新领域，有望加速开启全新篇章，给予“买入”评级。

事件

8月18日，公司发布2025年半年度报告。2025年上半年，公司实现营业收入23.61亿元，同比增长5.22%；实现归母净利润1.19亿元，同比下降0.91%；实现扣非归母净利润1.10亿元，同比下降6.64%。2025年第二季度，公司实现营业收入12.04亿元，同比增长6.68%；实现归母净利润0.72亿元，同比增长1.00%；实现扣非归母净利润0.72亿元，同比增长1.64%。

简评

经营业绩保持稳健，现金流状况改善。2025H1，实现营收23.61亿元，yoy+5.22%；实现归母净利润1.19亿元，yoy-0.91%；实现扣非归母净利润1.10亿元，yoy-6.64%。2025Q2，实现营收12.04亿元，yoy+6.68%；实现归母净利润0.72亿元，yoy+1.00%；实现扣非归母净利润0.72亿元，yoy+1.64%。公司现金流持续改善，应收占比67.64%，同比下降2.41pct；经营活动产生的现金流量净额为2.61亿元，去年同期为1.31亿元，主要系公司业务规模扩大的同时，加强应收账款管理，业务收款比去年有所增长所致。

维持

买入

应瑛

yingying@csc.com.cn

SAC 编号:S1440521100010

SFC 编号:BWB917

张敏

zhangminjsjz@csc.com.cn

SAC 编号:S1440525070012

发布日期：2025年08月29日

当前股价：24.01元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
6.19/1.16	23.07/14.46	161.83/132.15
12 月最高/最低价 (元)		26.72/9.31
总股本 (万股)		86,735.75
流通 A 股 (万股)		84,344.46
总市值 (亿元)		208.25
流通市值 (亿元)		202.51
近 3 月日均成交量 (万)		7348.57
主要股东		
拉萨永道投资管理有限责任公司		51.25%

股价表现



相关研究报告

25.04.18	【中信建投计算机】京北方(002987):客户战略进一步验证，AI及大数据业务增速亮眼
24.11.10	【中信建投计算机】京北方(002987):2024年三季度报告点评：Q3单季度利润首次破亿，客户版图拓展积极
23.10.31	【中信建投计算机】京北方(002987):2023年三季度点评：业务稳健增长，毛利率持续提升
23.08.30	【中信建投计算机】京北方(002987):2023年中报点评：业绩符合预期，业务持续性强
23.04.13	【中信建投计算机】京北方(002987):2022年年报点评：六维度打造核心优势，未来业绩有望实现健康、快速、可持续增长

AI及大数据业务超预期，ITO 业务主动收缩，业务结构持续优化。分业务来看，人工智能及大数据创新产品实现营收 0.64 亿元，yoy+73.48%。人工智能及大数据创新产品线毛利率相对较高，亦是公司未来重点发力领域，收入增速表现亮眼。随着该产品线业务占比提升，有望带动公司整体毛利率提升。报告期内，公司已经构建形成“京北方大模型&智能体系列”，在智能运维、智能报告生成、智能反欺诈、智能合规等场景落地，并成功中标某国有大行人工智能专家项目。数字化运营及服务业务实现营收 3.29 亿元，yoy-21.09%。该业务毛利率相对较低，其营收下滑主要系公司主动收缩，加速推动公司业务结构持续优化。此外，公司积极布局区块链及隐私计算领域，构建形成区块链公共服务平台、供应链金融平台及数字人民币系统，并围绕核心产品延伸布局金融创新方向。

客户战略进展积极，长尾客户拓展成果显著，客户结构更趋均衡。分客户来看，中小银行客户贡献收入 yoy+9.40%；非银金融机构客户贡献收入 yoy+25.58%；非金融业客户贡献收入+23.02%。公司新增法人客户 22 家，其中，中小银行客户 5 家，非银金融机构客户 9 家，非金融机构客户 8 家。从非银金融机构、非金融业机构客户的收入贡献以及新增客户数来看，均表明了公司客户战略得到有效的执行落地，有望进一步提升公司市场竞争力与市场份额。

携手国富量子，共同拓展金融创新领域发展机遇。报告期内，公司与国富量子创新有限公司正式签署战略合作协议，双方凭借各自在资本市场和金融科技领域的资源禀赋，共同推动金融场景和金融科技的融合创新发展。此次合作标志着公司正式启动出海战略，凭借政策东风之势，以中国香港为起点，稳步迈向全球金融科技和数字化转型的广阔蓝海。

投资建议：稳健前行，AI 与金融创新两手抓，公司业务有望全面开启新篇章。2025H1，公司业绩表现稳健，客户战略进展积极，AI 及大数据业务表现超预期，业务结构与客户结构不断优化。公司基于银行 IT 业务深耕优势，持续拓展金融创新领域，有望加速开启全新篇章。预计 2025-2027 营业收入分别为 51.67/57.82/64.89 亿元，同比分别增长 11.44%/11.90%/12.23%，归母净利润为 3.67/4.34/5.17 亿元，同比分别增长 17.66%/18.36%/19.03%，对应 PE 59.85/50.57/42.28 倍，给予“买入”评级。

表 1:公司盈利预测简表

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	4,242.01	4,636.17	5,166.65	5,781.51	6,488.86
YoY(%)	15.48	9.29	11.44	11.90	12.23
归母净利润(百万元)	347.63	311.62	366.64	433.94	516.55
YoY(%)	25.48	-10.36	17.66	18.36	19.03
毛利率(%)	23.32	22.40	22.70	23.30	23.84
净利率(%)	8.19	6.72	7.10	7.51	7.96
ROE(%)	13.65	11.10	11.93	12.81	13.73
EPS(摊薄/元)	0.40	0.36	0.42	0.50	0.60
P/E(倍)	63.13	70.42	59.85	50.57	42.48
P/B(倍)	8.62	7.81	7.14	6.48	5.83

资料来源：iFinD，中信建投

风险分析

（1）市场竞争风险。随着金融业竞争的不断加剧和专业化分工的逐渐强化，金融 IT 市场规模将持续增长，这将导致同行业竞争对手不断扩大规模，新进入者不断增多，竞争日趋激烈。若公司不能紧跟市场发展趋势，满足客户需求变化，在人才储备、技术研发和客户服务等方面进一步增强实力，将面临市场竞争加剧的风险。

（2）客户相对集中风险。公司来自国有大行的营收占比较高，客户主要来自于国有大型商业银行，公司面临客户相对集中的风险。

（3）业务量不均衡的风险。公司主要围绕银行开展服务，业务量的变化与银行业务量的波动息息相关。受春节节假日时间较长的影响，银行第一季度业务量通常较少，公司业务量随之降低；而第四季度银行业务量通常规模较大，需求增多，公司业务量随之增加。

（4）结算量不均衡的风险。银行等金融机构通常在年底前集中向供应商付款，因此公司第四季度回款金额大，其它季度回款金额较少。

分析师介绍

应璩

中信建投证券计算机行业首席分析师，伦敦国王学院硕士，5年计算机行业研究经验。2021年加入中信建投，深入覆盖医疗信息化、工业软件、云计算、网络安全等细分领域。

张敏

中信建投证券计算机分析师，清华大学博士。曾先后就职于中国电子信息产业研究院、中国电子集团，主要聚焦云计算、数据要素、智慧城市以及行业信息化领域研究。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现,也即报告发布日后的6个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准;新三板市场以三板成指为基准;香港市场以恒生指数作为基准;美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明: (i) 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法,使用合法合规的信息,独立、客观地出具本报告,结论不受任何第三方的授意或影响。(ii) 本人不曾因,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。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构(以下合称“中信建投”)制作,由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国(仅为本报告目的,不包括香港、澳门、台湾)提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格,本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下,本报告亦可能由中信建投(国际)证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础,不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料,但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断,该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更,亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件,而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况,报告接收者应当独立评估本报告所含信息,基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策,中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保,亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内,中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益,也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点,分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系,分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可,任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容,亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有,违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 朝阳区景辉街16号院1号楼18层
 电话: (8610) 56135088
 联系人: 李祉瑶
 邮箱: lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路528号南塔2103室
 电话: (8621) 6882-1600
 联系人: 翁起帆
 邮箱: wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼
 电话: (86755) 8252-1369
 联系人: 曹莹
 邮箱: caoying@csc.com.cn

中信建投(国际)

香港
 中环交易广场2期18楼
 电话: (852) 3465-5600
 联系人: 刘泓麟
 邮箱: charleneliu@csci.hk