

Q2 收入继续保持高速增长，AI+战略加速落地

2025 年 08 月 31 日

► **事件：**金桥信息于 2025 年 8 月 29 日晚发布中报，2025H1 公司实现营收 2.73 亿元，同比增长 50.65%；实现归母净利润-0.41 亿元，同比增长 24.18%；实现扣非净利润-0.42 亿元，同比增长 22.18%。

► **二季度收入继续保持快速增长，费用端保持良好控制。**2025Q2 公司实现营收 1.72 亿元，同比增长 43.80%；实现归母净利润-0.18 亿元，同比增长-24.87%；实现扣非净利润-0.19 亿元，同比增长-23.66%。2025H1 公司销售/管理/研发费用同比变动分别为-8%/+13%/-40%，公司整体在费用端保持良好的控制水平。

► **携手蚂蚁，金融法律科技业务继续保持高速发展。**公司与蚂蚁集团保持着长期且良好的合作关系，双方共同合作打造国内一流的智能化、专业化、规范化的多元解纷平台。以“调解”为最先切入的业务突破口，用 AI 提升多元解纷方案全流程效率。2025H1 公司加速探索“AI+调解”的创新融合路径，重点研发基于大模型的智能语音机器人与多元解纷系统协同耦合，构建“人机协作”的数字化金融调解业务流程与智能应用体系。随着平台 2.0 版本对外正式开放，进一步向不同规模不同类型的调解组织开放，增加市场主体参与的多元性，目前平台已入驻特邀调解组织超过 30 家，入驻调解人员超过 2,200 人。2025 年上半年，多元解纷平台已在国内若干家法院相继开展业务，公司调解相关业务已实现收入超过 2,100 万元，较去年同期增长近 50%。

► **探索 AI+司法板块，发布重磅 AI 新品。**智慧法院业务板块，公司以 AI+司法为着手点，公司在上海、浙江等地法院及最高院积极参与全国法院“一张网”及数字法院建设，与阿里云智能集团签署合作框架协议。2025 年 6 月，公司举办“智启司法·链通未来”大模型赋能数字法院智慧解决方案论坛，论坛发布了金桥信息全新推出的数字法院整体解决方案——“亦案通”“亦法通”。同时，公司积极探索相关产品、解决方案在公共法律服务领域的应用，进一步构建诉讼服务场景智能咨询体系，推动司法服务从“线上化”向“智能化”跨越。

► **投资建议：**预计公司 25-27 年归母净利润分别 0.38、1.05、1.90 亿元，26/27 年同比增速分别为 173%/81%，当前市值对应 25/26/27 年 PE 为 182/67/37 倍。考虑到公司携手蚂蚁全面拥抱 AI，同时多元解纷业务呈现翻倍式增长态势，维持“推荐”评级。

► **风险提示：**新产品推进不及预期；行业竞争加剧导致毛利率下滑；AI 技术落地进度不及预期。

推荐

维持评级

当前价格：

19.15 元



分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003

邮箱：lvwei_yj@glms.com.cn

分析师 丁辰晖

执业证书：S0100522090006

邮箱：dingchenhui@glms.com.cn

相关研究

1.金桥信息 (603918.SH) 事件点评：发布定增方案，全面拥抱 AI+行业应用-2025/07/28

2.金桥信息 (603918.SH) 首次覆盖报告：25Q1 业绩迎来拐点，携手巨头 AI+司法全面加速-2025/04/30

3.金桥信息 (603918.SH) 事件点评：AI 应用百花齐放，多元解纷业务有望持续加速-2023/11/14

4.金桥信息 (603918.SH) 2023 年三季度报点评：金融法律科技业务迎进展，加大 AI 投入致短期承压-2023/10/24

5.金桥信息 (603918.SH) 2023 年半年报点评：业绩高速增长，金融法律科技业务持续加速-2023/09/02

盈利预测与财务指标

项目/年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	699	924	1,157	1,453
增长率 (%)	-25.0	32.1	25.2	25.6
归属母公司股东净利润 (百万元)	-61	38	105	190
增长率 (%)	-337.5	163.2	173.4	80.5
每股收益 (元)	-0.17	0.11	0.29	0.52
PE	/	182	67	37
PB	6.6	6.4	5.9	5.1

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2025 年 8 月 29 日收盘价）

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	699	924	1,157	1,453
营业成本	512	626	757	921
营业税金及附加	4	3	3	4
销售费用	144	157	173	189
管理费用	50	55	58	73
研发费用	38	46	58	73
EBIT	-79	34	104	192
财务费用	-3	-7	-7	-8
资产减值损失	-9	-10	-12	-13
投资收益	0	9	12	15
营业利润	-71	40	111	200
营业外收支	-2	0	0	0
利润总额	-73	40	111	200
所得税	-12	2	6	10
净利润	-61	38	105	190
归属于母公司净利润	-61	38	105	190
EBITDA	-8	104	175	268

资产负债表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	739	730	831	1,000
应收账款及票据	287	321	434	506
预付款项	9	6	8	9
存货	253	247	299	365
其他流动资产	40	72	90	113
流动资产合计	1,327	1,377	1,662	1,994
长期股权投资	22	22	22	22
固定资产	44	44	45	44
无形资产	67	72	77	82
非流动资产合计	280	287	296	301
资产合计	1,607	1,664	1,958	2,294
短期借款	13	13	13	13
应付账款及票据	253	283	352	434
其他流动负债	270	263	393	477
流动负债合计	536	559	758	924
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	6	6	6	6
非流动负债合计	6	6	6	6
负债合计	542	565	765	931
股本	367	365	365	365
少数股东权益	-2	-2	-2	-2
股东权益合计	1,065	1,098	1,193	1,364
负债和股东权益合计	1,607	1,664	1,958	2,294

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
成长能力 (%)				
营业收入增长率	-24.98	32.14	25.18	25.64
EBIT 增长率	-452.70	142.95	208.25	84.64
净利润增长率	-337.45	163.24	173.36	80.48
盈利能力 (%)				
毛利率	26.73	32.28	34.58	36.62
净利润率	-8.70	4.16	9.09	13.06
总资产收益率 ROA	-3.79	2.31	5.37	8.27
净资产收益率 ROE	-5.70	3.50	8.80	13.89
偿债能力				
流动比率	2.48	2.46	2.19	2.16
速动比率	1.94	1.93	1.71	1.67
现金比率	1.38	1.31	1.10	1.08
资产负债率 (%)	33.75	33.98	39.06	40.56
经营效率				
应收账款周转天数	149.81	130.00	140.00	130.00
存货周转天数	180.18	150.00	150.00	150.00
总资产周转率	0.44	0.56	0.59	0.63
每股指标 (元)				
每股收益	-0.17	0.11	0.29	0.52
每股净资产	2.92	3.01	3.27	3.74
每股经营现金流	0.23	0.18	0.50	0.70
每股股利	0.00	0.01	0.03	0.05
估值分析				
PE	/	182	67	37
PB	6.6	6.4	5.9	5.1
EV/EBITDA	/	60.78	35.29	22.47
股息收益率 (%)	0.00	0.05	0.15	0.27

现金流量表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	-61	38	105	190
折旧和摊销	71	70	71	76
营运资金变动	58	-54	-6	-22
经营活动现金流	85	64	181	255
资本开支	-52	-77	-80	-81
投资	9	0	0	0
投资活动现金流	-40	-68	-68	-66
股权募资	0	-1	0	0
债务募资	13	0	0	0
筹资活动现金流	-12	-6	-11	-20
现金净流量	34	-9	102	169

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。	公司评级	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
	行业评级	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