

博彦科技（002649）

2025 半年报点评：“AI+数字化”驱动：新拓业务增量+运营效率提升

报告摘要

事件：公司 2025 年上半年实现营业收入 33.47 亿元，同比基本持平；归母净利润 1.23 亿元（+65.16%），汇兑收益有积极正向贡献。同时，新拓业务取得积极进展，上半年新签合同总额累计为 2.69 亿元。

◆ “新行业+新业务”积蓄业务增量，“AI+数字化”提升运营效率

报告期，公司以人工智能等前沿技术应用为驱动，持续夯实金融、互联网和高科技等既有业务市场地位，同时积极推动业务模式升级与收入结构优化。行业收入结构，互联网行业收入 12.78 亿元（+1.69%）、高科技行业收入 7.53 亿元（-3.39%），持续深化与大厂的生态合作，以“AI+算力+智能体”为核心赋能传统业务能力升级；金融科技业务收入 8.80 亿元（+0.94%），把握 AI 应用及鸿蒙操作系统升级改造机遇，在大数据和人工智能方面构建相对较为完备的产品和服务体系；其它行业收入 4.37 亿元（-5.15%），在农业、能源、化工三个新行业的布局取得积极成果，推进以“咨询—行业解决方案—运营”为代表的全链条数智化业务不断落地。公司明确表示，预计新拓展业务订单将较为集中的在下半年实现规模化收入落地。经营管理方面，公司推行综合降本增效举措，依托 AI 工具与数字化管理系统提升运营效率，实现销售、管理、研发费用分别同比下降（-4.16%、-4.48%、-2.12%）；经营性现金流净额（+30.74%），货币资金余额 16.35 亿元，为应对市场波动和拓展新业务储备充裕资金保障。整体来看，公司传统业务基本保持稳健运营，新拓行业及创新业务下半年开始规模化兑现业务增量。经营管理方面，通过“AI 工具+数字化管理”提升运营效率的相关措施已经取得积极效果，也将在未来持续增益企业盈利能力。

◆ AI+、数据要素、出海业务、RWA 等领域取得积极进展

公司加快创新业务布局，在人工智能、数据要素、出海业务及 RWA 等领域取得积极进展。人工智能领域，通过自主创新与生态协作双向拓展，持续提升相关业务核心竞争力。子公司红麦聚信深度融合 DeepSeek 技术优势，已为百余家行业客户提供智能舆情管理服务；集团依托“人工智能计算平台”和“AI Agent 平台”两大自有开发平台，构建覆盖前中后台的全场景 AI 解决方案，中标多个行业级 AI 项目；公司发挥生态合作优势，推出“博问深析（BY-DeepSeek）全栈信创知识场景一体机”，产品体系适配中

投资评级

买入

维持评级

2025 年 09 月 01 日

收盘价(元):

15.51

公司基本数据

总股本(百万股)	585.34
总市值(百万)	9,078.69
流通股本(百万股)	548.54
流通市值(百万)	8,507.91
12 月最高/最低价(元)	17.00/7.81
资产负债率(%)	26.12
每股净资产(元)	7.14
市盈率(TTM)	52.51
市净率(PB)	2.17
净资产收益率(%)	2.95

股价走势图



作者

卢正羽 分析师
SAC 执业证书：S0640521060001
联系电话：010-59219562
邮箱：luzy@avicsec.com

闫智 分析师
SAC 执业证书：S0640524070001
联系电话：
邮箱：yanz@avicsec.com

相关研究报告

2024 年报点评：新业务拓展取得积极效果，生态合作“朋友圈”渐趋丰富 —2025-05-05

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司
公司网址：www.avicsec.com
联系电话：010-59219558 传真：010-59562637

小团队至大型政企的多样化需求。**数据要素领域**，与新华财经联合成立金融科技实验室，与中华版权服务有限公司达成战略合作，围绕数据确权、AI 赋能、跨境版权维权及数据资产金融化等方向探索数据要素市场化新路径。**出海业务**，以“一带一路”倡议为指引，以生态合作为动力，并以“AI+机器人”为技术主线，为中国企业出海提供全程支持。与汇博机器人共建智能教育平台，通过整合机器人研发与数字化解决方案，加速 AI+教育场景在海外规模化落地；深化与云智慧公司等战略伙伴协作，持续拓展东南亚、日本等海外市场的新兴技术应用场景。**RWA 领域**，公司较早在区块链技术领域有持续、积极投入，是腾讯区块链联盟的发起单位之一，在农业溯源等场景做过相关应用；作为技术服务商，目前正在为部分银行的香港分行作为托管银行的相关 RWA 业务系统提供技术开发，开展尝试性技术实践工作。

2024 三季度点评：经营稳健，“鸿蒙+AI+数据要素”谋定未来 —2024-11-03

2023 上半年点评：稳健成长有潜力，全年业绩或修复 —2023-09-10

◆ 投资建议

我们认为，公司新拓行业及创新业务下半年开始规模化兑现业务增量，“AI 工具+数字化管理”相关措施也将在未来持续增益企业盈利能力。预计公司 2025-2027 年的营业收入分别为 74.33 亿元、82.18 亿元、91.74 亿元；归母净利润分别为 1.68 亿元、1.88 亿元、2.21 亿元，对应目前 PE 分别为 54X /48X /41X，维持“买入”评级。

◆ 风险提示

下游需求不及预期；技术迭代加快；市场竞争加剧。

◆ 盈利预测

单位/百万	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	6898.52	7433.36	8218.06	9173.53
增长率 (%)	4.50%	7.75%	10.56%	11.63%
归属母公司股东净利润	124.28	168.39	188.23	221.00
增长率 (%)	-42.81%	35.50%	11.78%	17.41%
每股收益 EPS(元)	0.21	0.29	0.32	0.38
PE	73.05	53.91	48.23	41.08

资料来源：iFind，中航证券研究所

财务报表与财务指标									
利润表（百万元）	2024A	2025E	2026E	2027E	资产负债表（百万元）	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	6898.52	7433.36	8218.06	9173.53	货币资金	2079.99	1801.80	1836.04	1830.01
营业成本	5239.66	5637.28	6234.40	6960.82	应收票据及账款	1962.47	2114.62	2337.84	2609.66
税金及附加	49.46	53.30	58.92	65.77	预付账款	34.08	36.72	40.60	45.32
销售费用	223.13	240.43	265.81	296.71	其他应收款	125.13	134.83	149.06	166.39
管理费用	812.45	854.84	945.08	1054.96	存货	99.02	106.53	117.82	131.54
研发费用	316.08	371.67	410.90	440.33	其他流动资产	97.30	99.88	103.65	108.25
财务费用	8.12	2.94	-4.72	-5.40	流动资产总计	4397.98	4294.37	4585.01	4891.16
资产减值损失	-102.59	-74.33	-82.18	-91.74	长期股权投资	122.75	119.05	115.34	111.64
信用减值损失	-31.35	-29.73	-32.87	-36.69	固定资产	398.40	336.11	273.80	211.47
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	在建工程	0.92	0.76	0.61	0.46
投资收益	-6.86	-6.86	-6.86	-6.86	无形资产	88.95	74.61	60.17	45.64
公允价值变动损益	0.25	0.00	0.00	0.00	长期待摊费用	47.43	23.72	0.00	0.00
资产处置收益	-0.13	-0.13	-0.13	-0.13	其他非流动资产	792.95	774.87	756.79	738.72
其他收益	40.59	40.59	40.59	40.59	非流动资产合计	1451.40	1329.12	1206.72	1107.92
营业利润	149.54	202.44	226.22	265.51	资产总计	5849.38	5623.49	5791.73	5999.08
营业外收入	2.28	2.28	2.28	2.28	短期借款	340.68	0.00	0.00	0.00
营业外支出	2.81	2.81	2.81	2.81	应付票据及账款	171.82	184.86	204.44	228.26
其他非经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	其他流动负债	1131.44	1217.65	1346.59	1503.14
利润总额	149.01	201.91	225.69	264.99	流动负债合计	1643.94	1402.51	1551.03	1731.40
所得税	26.86	36.40	40.68	47.77	长期借款	55.14	40.79	27.10	14.86
净利润	122.15	165.52	185.01	217.22	其他非流动负债	5.04	5.04	5.04	5.04
少数股东损益	-2.12	-2.88	-3.22	-3.77	非流动负债合计	60.18	45.83	32.14	19.90
归属母公司股东净利润	124.28	168.39	188.23	221.00	负债合计	1704.12	1448.34	1583.17	1751.29
现金流量表（百万元）	2024A	2025E	2026E	2027E	股本	585.34	585.34	585.34	585.34
经营活动现金流净额	144.35	224.65	204.06	188.05	资本公积	1355.94	1355.94	1355.94	1355.94
投资活动现金流净额	-146.91	-9.25	-9.25	-9.25	留存收益	2200.49	2233.25	2269.88	2312.88
筹资活动现金流净额	109.10	-493.59	-160.57	-184.84	归属母公司权益	4141.77	4174.53	4211.16	4254.16
现金流量净额	91.42	-278.19	34.24	-6.04	少数股东权益	3.49	0.62	-2.60	-6.37
					股东权益合计	4145.26	4175.15	4208.56	4247.79
					负债和股东权益合计	5849.38	5623.49	5791.73	5999.08

资料来源：iFind，中航证券研究所

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

增持: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 5%~10%之间。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~+5%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券先进制造团队: 研究所所长邹润芳领衔, 曾获得 2012 至 2013 年新财富最佳分析师军工机械第一名, 2015 至 2017 年新财富最佳分析师机械行业第一名, 团队在先进制造、军民融合、新能源、新材料等领域有较深的产业资源积淀, 擅长自上而下的产业链研究和资源整合, 着眼中国制造的转型升级, 致力于探索战略产业和新兴产业的发展方向, 全面服务一二级市场, 拓展产融结合的深度与广度, 为市场创造价值。

销售团队:

陈艺丹, 18611188969, chenyd@avicsec.com, S0640125020003

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

李若熙, 17611619787, lirx@avicsec.com, S0640123060013

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者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证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券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。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637