股票投资评级

增持 |首次覆盖

高伟达(300465)

经营质量提升，AI 开启新篇章

个股表现

资料来源：聚源，中邮证券研究所

公司基本情况

最新收盘价（元）	24.90
总股本/流通股本（亿股）	4.44 / 4.44
总市值/流通市值（亿元）	110 / 110
52 周内最高/最低价	28.10 / 7.19
资产负债率(%)	51.2%
市盈率	355.71
第一大股东	鹰潭市鹰高投资咨询有限公司

研究所

分析师:孙业亮
SAC 登记编号:S1340522110002
Email:sunyeliang@cnpsec.com
分析师:常雨婷
SAC 登记编号:S1340523080001
Email:changyuting@cnpsec.com

● 金融 IT 服务商，AI 开启新篇章

公司自设立以来，专注于以银行业为主的金融信息化领域，能够为客户提供金融领域信息化完整 IT 解决方案。经过多年的技术研发和服务创新，公司形成了核心业务系统、数据智能应用、全面风险管理、渠道管理与客户经营、云服务与智能运维、金融信创解决方案等具有较强市场竞争力和较高市场占有率的解决方案，已经成功应用于政策性银行、国有商业银行、股份制银行、城商行及农信社，积累了丰富的应用案例和广泛的客户群。

公司从 2023 年开始，将研发方向和业务升级方向逐渐向人工智能等新的技术方向转移倾斜，并逐渐在一些技术领域形成的自身业务的主导方向。近期公司正式成立人工智能与金融大数据事业部，开启金融科技新篇章。事业部将以数据应用服务和数据分析处理工具为核心抓手，不断完善金融 AI 应用产品与服务的矩阵，通过自主开发与合作共建相结合的方式，努力构建一个领先的金融 AI Agent 智能体应用服务平台。9 月 1 日，公司受邀参加蚂蚁数科生态伙伴 AI 智能业务交流闭门会，就银行 AI 应用市场新的合作方向达成初步共识，共同探索 AI 技术在风控、运营、营销等核心领域的创新应用。

● 软件业务持续稳定发展，经营质量显著改善

2025 年上半年，公司主营业务金融科技业务发展持续稳定，实现营业收入 5.20 亿元，同比增长 2.74%；归属于上市公司股东的净利润 1,382.63 万元，同比增长 60.35%。分产品看，软件开发及服务业务实现收入 4.78 亿元，同比上升 6.87%；低毛利的系统集成及服务业务实现收入 0.42 亿元，同比下滑 28.70%，符合行业发展趋势。

费用端，公司通过持续加强费用审核，完善绩效考核制度等一系列措施，同时缩减了部分研发项目的实施，各项费用管控获得较好的效果。2025 年上半年，公司销售、管理、研发费用率分别为 5.99%、5.90%、3.26%，同比均有所下降，为公司净利润的提升做出贡献，经营质量提升显著。

● 各产品线与 AI 融合，提升市场竞争力

2025 年，公司金融领域解决方案将对接 DeepSeek 平台，开启人工智能技术在金融领域的创新应用，为金融机构提供更高效、精准的智能化服务。**1）在信贷领域，**通过构建智能审批决策体系，提升授信效率，强化风险管控。同时，借助智能化风险预警模型及实时监控系统，有效保障业务安全。**2）在数据领域，**借助 DeepSeek 的智能分析能力，金融机构能够从海量数据中提取有价值的信息，构建精准的用户画像，精准把握客户需求与偏好。此外，数据治理平台通过 DeepSeek，可以自动识别并修复数据质量问题，确保数据的准确性与一致性，为数据分析与决策提供可靠的数据基础。**3）在测试领域，**通

过大模型蒸馏出银行业务模型，实现自动化需求影响分析、案例生成及测试脚本生成。结合AI技术和OCR技术，解决UI自动化测试中页面元素识别准确率低的问题，大幅提升测试效率。**4）在运维领域，**公司将DeepSeek引入运维平台生成Copilot智能助手，提升运维效率。运维知识库问答系统将便捷获取既往解决问题的方法，运维脚本助手将根据变更要求生成日常运维操作的脚本程序。

● 投资建议与盈利预测

预计公司2025-2027年的EPS分别为0.12、0.15、0.20元，当前股价对应的PE分别为210.70、164.47、123.48倍。公司为客户提供金融领域信息化完整IT解决方案，近期正式成立人工智能与金融大数据事业部，业务全面融合AI，有望打开新一轮成长空间。首次覆盖，给予“增持”评级。

● 风险提示

下游客户需求扩张不及预期;政策落地不及预期;产品技术研发不及预期；市场竞争加剧等。

■ 盈利预测和财务指标

项目\年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	1176	1326	1561	1917
增长率(%)	-16.28	12.82	17.70	22.78
EBITDA（百万元）	58.00	56.17	70.29	90.84
归属母公司净利润（百万元）	31.36	52.44	67.18	89.48
增长率(%)	9.21	67.24	28.10	33.19
EPS(元/股)	0.07	0.12	0.15	0.20
市盈率（P/E）	352.37	210.70	164.47	123.48
市净率（P/B）	16.99	15.73	14.35	12.86
EV/EBITDA	138.70	194.41	154.83	119.31

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

财务报表和主要财务比率

财务报表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
利润表				
营业收入	1176	1326	1561	1917
营业成本	938	1055	1239	1517
税金及附加	8	7	9	11
销售费用	65	66	78	96
管理费用	72	80	94	115
研发费用	46	53	62	77
财务费用	12	12	12	12
资产减值损失	-3	0	0	0
营业利润	33	55		
营业外收入	7	0	0	0
营业外支出	5	0	0	0
利润总额	34	55	71	94
所得税	3	3	4	5
净利润	31	53	67	90
归母净利润	31	52	67	89
每股收益（元）	0.07	0.12	0.15	0.20
资产负债表				
货币资金	428	456	493	538
交易性金融资产	0	0	0	0
应收票据及应收账款	269	287	283	364
预付款项	0	1	1	2
存货	458	451	513	541
流动资产合计	1192	1250	1351	1520
固定资产	5	7	10	12
在建工程	0	0	0	0
无形资产	0	20	40	60
非流动资产合计	141	164	186	208
资产总计	1333	1413	1537	1728
短期借款	310	310	310	310
应付票据及应付账款	43	56	61	83
其他流动负债	314	329	381	460
流动负债合计	668	695	752	853
其他	15	15	15	15
非流动负债合计	15	15	15	15
负债合计	683	710	767	868
股本	444	444	444	444
资本公积金	322	322	322	322
未分配利润	-140	-95	-38	38
少数股东权益	0	0	0	1
其他	24	32	42	55
所有者权益合计	650	703	770	860
负债和所有者权益总计	1333	1413	1537	1728

主要财务比率	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业收入	-16.3%	12.8%	17.7%	22.8%
营业利润	26.4%	68.3%	28.1%	33.2%
归属于母公司净利润	9.2%	67.2%	28.1%	33.2%
获利能力				
毛利率	20.2%	20.4%	20.7%	20.9%
净利率	2.7%	4.0%	4.3%	4.7%
ROE	4.8%	7.5%	8.7%	10.4%
ROIC	4.4%	5.8%	6.6%	7.8%
偿债能力				
资产负债率	51.2%	50.3%	49.9%	50.2%
流动比率	1.79	1.80	1.80	1.78
营运能力				
应收账款周转率	3.85	4.78	5.48	5.93
存货周转率	2.00	2.32	2.57	2.88
总资产周转率	0.87	0.97	1.06	1.17
每股指标（元）				
每股收益	0.07	0.12	0.15	0.20
每股净资产	1.47	1.58	1.73	1.94
估值比率				
PE	352.37	210.70	164.47	123.48
PB	16.99	15.73	14.35	12.86

现金流量表				
净利润	31	53	67	90
折旧和摊销	11	-6	-6	-6
营运资本变动	139	0	-5	-18
其他	20	10	9	8
经营活动现金流净额	202	56	66	73
资本开支	-2	-15	-15	-15
其他	2	-1	-1	-1
投资活动现金流净额	0	-16	-16	-16
股权融资	2	0	0	0
债务融资	-11	0	0	0
其他	-63	-12	-12	-12
筹资活动现金流净额	-72	-12	-12	-12
现金及现金等价物净增加额	130	27	37	45

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准：报告发布日后的6个月内的相对市场表现，即报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在10%与20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在5%与10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括:证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京
邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号
邮编：100050

上海
邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：上海市虹口区东大名路 1080 号
邮编：200000

深圳
邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼
邮编：518048