

Q3 业绩短期承压，AI+司法产品有望加速迭代

2025 年 11 月 01 日

► **事件：**金桥信息于 2025 年 10 月 30 日晚发布三季报，2025 年前三季度公司实现营收 4.27 亿元，同比增长 19.17%；实现归母净利润-0.6 亿元，去年同期为-0.72 亿元；实现扣非净利润-0.59 亿元，去年同期为-0.76 亿元。

► **25Q3 业绩有所承压，持续加强费用控制。**2025Q3 公司实现营收 1.54 亿元，同比增长-13.11%；实现归母净利润-0.19 亿元，同比增长 2.47%；实现扣非净利润-0.16 亿元，同比增长-22.51%。从毛利率角度看，2025 年前三季度公司整体毛利率为 27.6%，同比提升 1.0pct，公司持续加强订单质量的管理；从费用端看，2025 年前三季度公司销售、管理、研发费用分别为 1.02、0.40、0.20 亿元，同比变动分别为-2.98%、+4.96%、-32.26%，在整体业务承压的背景下，公司持续加强费用端的管控力度。

► **披露涉及诉讼情况，2025 年或将冲回 2121 万元。**根据公司 9 月 10 日公告，公司作为原告的 2 起案件一审判决已生效，执行程序终结，合计涉案金额 6856 万元；1 起案件在重整计划执行中，已收到债权分配款 2,120.68 万元。截至 2024 年 12 月 31 日，公司已根据会计准则对上述涉诉金额累计全额计提各项资产减值准备共计 3,832.87 万元。预计本次清偿金额执行后，将冲回上述部分资产减值准备，对公司相应年度利润的影响金额约为 2,120.68 万元，预计会对公司本期利润产生一定的积极影响，

► **与阿里、蚂蚁深度合作，AI+司法领军者。**公司与互联网大厂深度合作，在今年 6 月 18 日与蚂蚁、字节共同举办发布会，推出“亦案通”“亦法通”两款 AI 司法新产品，考虑到蚂蚁（支付宝）、字节在 C 端领域出众的流量优势，后续 AI+司法产品的业务天花板值得期待。

► **通义千问模型持续迭代，Agent 能力有望持续升级。**9 月 24 日阿里云栖大会上，通义千问发布 6 款模型上新 + 1 个全新品牌发布，覆盖文本、视觉、语音、视频、代码、图像全场景，全方位提升 Agent、Coding、全模态能力。金桥与阿里保持多面深度合作，基础模型能力升级有望进一步公司 AI+司法产品能力。

► **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 170/62/34 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：

17.88 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) 2025 年中报点评：Q2 收入继续保持高速增长，AI+战略加速落地-2025/08/31

2.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

3.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

4.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

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	/	170	62	34
PB	6.1	5.9	5.5	4.8

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2025 年 10 月 31 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	/	170	62	34
PB	6.1	5.9	5.5	4.8
EV/EBITDA	/	56.30	32.65	20.74
股息收益率 (%)	0.00	0.06	0.16	0.29

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