

税友股份(603171.SH)

2025 三季度业绩点评:坚持 AIBM 战略,行业规范化促进 IT 投



财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	1,829	1,945	2,311	2,801	3,462
增长率 yoy (%)	7.7	6.4	18.8	21.2	23.6
归母净利润(百万元)	83	113	215	308	484
增长率 yoy (%)	-42.1	35.0	91.4	42.9	57.1
ROE (%)	3.4	4.5	8.2	10.8	14.9
EPS 最新摊薄(元)	0.21	0.28	0.53	0.76	1.19
P/E(倍)	228.2	169.0	88.3	61.8	39.3
P/B(倍)	7.8	7.6	7.2	6.7	5.9

资料来源: 公司财报, 长城证券产业金融研究院

事件: 10月 30日,税友股份发布 2025 三季度业绩报告。2025 年前三季度公司实现营收 14.26 亿元,同比增长 11.10%; 扣非净利润 0.98 亿元,同比下滑 7.64%。单 Q3 公司营收 5.04 亿元,同比增长 7.36%; 扣非净利润 0.36 亿元,同比增长 54.23%。

AI新产品增加费用投入,坚持 AIBM 战略:公司单 Q3 业绩表现较好,费用端,公司 2025 前三季度销售、管理、研发费用分别为 2.57、1.70、3.37 亿元,同比去年均有不同程度上升,变动幅度分别为+20.1%、+13.6%、3.40%。公司在前三季度发布财税行业首个 Agentic 平台产品并通过发布会推向市场,进而增加了费用投入。AI 新产品的发布,展现了税友股份 AIBM 战略的推进成果与未来深化路径。

试点开放,代理记账及涉税业务规范化: 2025 年 10 月 20 日,财政部发布关于组织开展代理记账机构代理记账及涉税业务联合监管试点工作的通知,主要目标是通过组织开展代理记账机构代理记账及涉税业务联合监管试点,推动代理记账机构代理记账及涉税业务联合监管制度化、规范化、体系化。在此之后,代账机构的资质管理预计会更加严格,低质量工具将会逐步淘汰,行业竞争将来到"质量取胜"的阶段,促使行业进行新一轮 IT 投入以符合行业标准。

盈利预测与投资评级:公司报告期内营收稳定增长,坚持 AIBM 战略同时行业呈现更加规范化格局,有利于公司业务未来持续稳步拓展。我们持续看好公司的发展,预测公司 2025-2027 年实现营收 23.11 亿元、28.01 亿元、34.62 亿元;归母净利润 2.15 亿元、3.08 亿元、4.84 亿元; EPS 0.53 元、0.76 元、1.19 元, PE 88.3X、61.8X、39.3X,维持"增持"评级。

风险提示: 行业竞争加剧; 行业景气度不及预期; 技术创新进度不及预期; 项目落地进度不及预期。

增持	(维持评级)	

股票信息	
行业	计算机
2025年11月13日收盘价(元)	46.82
总市值(百万元)	19,025.07
流通市值(百万元)	19,003.77
总股本(百万股)	406.35
流通股本(百万股)	405.89
近3月日均成交额(百万元)	289.46

股价走势



作者

分析师 侯宾

执业证书编号: S1070522080001 邮箱: houbin@cgws.com

分析师 沈彻

执业证书编号: S1070525060001 邮箱: shenche@cgws.com

相关研究

- 1、《2025 H1 业绩点评: BG 双端业务稳步推进, AI 技术构建护城河 》 2025-08-28
- 2、《2024 年度业绩点评: 业绩稳步增长, BG 双端持续 驱动 》2025-04-22



财务报表和主要财务比率

2023A 2447 1703 170 20 6 204 344 1404 31 503 213 658 3851 1338 50 94	2024A 2224 1460 173 16 14 163 399 1925 32 1124 254 515 4149 1566	2025E 2666 1734 234 26 10 259 402 2043 32 1209 265 536 4709	2026E 3033 2102 259 25 18 227 402 2219 33 1343 275 568	2027E 3742 2597 351 38 16 333 406 2477 33 1544 289	会计年度 营业收入 营业成本 营业税金及附加 销售费用 管理费用 研发费用 财务费用 财务费用 资产和信用减值损失 其他收益 公允价值变动收益	2023A 1829 812 14 297 219 485 -43 -3 14	2024A 1945 871 16 315 219 480 -35 -2 28	2025E 2311 1002 17 358 231 555 -20 -3 26	2026E 2801 1153 22 420 283 675 -8 -1 23	2 48. 35 833
1703 170 20 6 204 344 1404 31 503 213 658 3851 1338 50	1460 173 16 14 163 399 1925 32 1124 254 515 4149	1734 234 26 10 259 402 2043 32 1209 265 536	2102 259 25 18 227 402 2219 33 1343 275	2597 351 38 16 333 406 2477 33 1544	营业成本 营业税金及附加 销售费用 管理费用 研发费用 财务费用 财务费用 资产和信用减值损失 其他收益	812 14 297 219 485 -43 -3 14	871 16 315 219 480 -35 -2	1002 17 358 231 555 -20 -3	1153 22 420 283 675 -8 -1	132° 2 48. 35 83.
170 20 6 204 344 1404 31 503 213 658 3851 1338 50	173 16 14 163 399 1925 32 1124 254 515 4149	234 26 10 259 402 2043 32 1209 265 536	259 25 18 227 402 2219 33 1343 275	351 38 16 333 406 2477 33 1544	营业税金及附加 销售费用 管理费用 研发费用 财务费用 资产和信用减值损失 其他收益	14 297 219 485 -43 -3	16 315 219 480 -35 -2	17 358 231 555 -20 -3	22 420 283 675 -8 -1	2 48. 35 833
20 6 204 344 1404 31 503 213 658 3851 1338 50	16 14 163 399 1925 32 1124 254 515 4149	26 10 259 402 2043 32 1209 265 536	25 18 227 402 2219 33 1343 275	38 16 333 406 2477 33 1544	销售费用 管理费用 研发费用 财务费用 资产和信用减值损失 其他收益	297 219 485 -43 -3 14	315 219 480 -35 -2	358 231 555 -20 -3	420 283 675 -8 -1	48. 35 83:
6 204 344 1404 31 503 213 658 3851 1338 50	14 163 399 1925 32 1124 254 515 4149	10 259 402 2043 32 1209 265 536	18 227 402 2219 33 1343 275	16 333 406 2477 33 1544	管理费用 研发费用 财务费用 资产和信用减值损失 其他收益	219 485 -43 -3 14	219 480 -35 -2	231 555 -20 -3	283 675 -8 -1	35 83 -
204 344 1404 31 503 213 658 3851 1338 50	163 399 1925 32 1124 254 515 4149	259 402 2043 32 1209 265 536	227 402 2219 33 1343 275	333 406 2477 33 1544	研发费用 财务费用 资产和信用减值损失 其他收益	485 -43 -3 14	480 -35 -2	555 -20 -3	675 -8 -1	83
344 1404 31 503 213 658 3851 1338 50	399 1925 32 1124 254 515 4149	402 2043 32 1209 265 536	402 2219 33 1343 275	406 2477 33 1544	财务费用 资产和信用减值损失 其他收益	-43 -3 14	-35 -2	-20 -3	-8 -1	-:
1404 31 503 213 658 3851 1338 50	1925 32 1124 254 515 4149	2043 32 1209 265 536	2219 33 1343 275	2477 33 1544	资产和信用减值损失 其他收益	-3 14	-2	-3	-1	-2
31 503 213 658 3851 1338 50	32 1124 254 515 4149	32 1209 265 536	33 1343 275	33 1544	其他收益	14				
503 213 658 3851 1338 50	1124 254 515 4149	1209 265 536	1343 275	1544			28	26	23	
213 658 3851 1338 50	254 515 4149	265 536	275		公允价值变动收益	1				2
658 3851 1338 50	515 4149	536		289			3	1	1	
3851 1338 50	4149		568		投资净收益	18	7	17	16	1:
1338 50		4709		610	资产处置收益	0	0	2	1	
50	1566		5251	6219	营业利润	77	115	210	296	46
		1992	2319	2887	营业外收入	1	1	1	1	
94	115	623	801	1435	营业外支出	2	4	3	3	
	238	144	296	210	利润总额	76	112	208	294	462
1195	1213	1226	1222	1242	所得税	-7	-1	-8	-14	-2
79	83	84	84	84	净利润	83	113	215	307	483
0	0	0	0	0	少数股东损益	-1	1	0	-1	-:
79	83	83	83	83	归属母公司净利润	83	113	215	308	48
1417	1649	2076	2403	2971	EBITDA	94	147	258	365	55
-3	6	5	5	4	EPS (元/股)	0.21	0.28	0.53	0.76	1.19
407	407	406	406	406						
972	967	967	967	967	主要财务比率					
1089	1140	1211	1300	1441	会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
2437	2494	2627	2844	3244	成长能力					
3851	4149	4709	5251	6219	营业收入(%)	7.7	6.4	18.8	21.2	23. 6
					营业利润(%)	-45.4	49.5	83.6	40.8	56.8
					归属母公司净利润(%)	-42.1	35.0	91.4	42.9	57.
					获利能力					
					毛利率(%)	55.6	55.2	56.6	58.8	61.
					净利率(%)	4.5	5.8	9.3	11.0	14. (
2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	ROE (%)	3. 4	4.5	8.2	10.8	14. 9
244	274	4	514	287	ROIC (%)	1. 3	2.8	5. 7	7.9	10.2
	113	215	307		偿债能力					
						36. 8	39.8	44. 1	45.8	47.
										-33.
										1.
										1. 2
						0.5	0.5	0.5	0.6	0. 6
										10. (
										7. (
							7. 0	,. v	0.0	,•
						0.21	0.28	0.53	0.76	1. 19
										0. 7
						0.00	0.14	0.4/	7.00	7. 9
						220 2	160 0	00 2	61 0	20
										39.
										5. 9 31. 5
	79 1417 -3 407 972 1089 2437 3851 2023A 244 83 63 -43 -18 110 49 -186 184 0 -2 -88 7 -5 1 33 -124 -30	79 83 1417 1649 -3 6 407 407 972 967 1089 1140 2437 2494 3851 4149 2023A 2024A 244 274 83 113 63 71 -43 -35 -18 -7 110 91 49 40 -186 -468 184 163 0 0 0 -2 -305 -88 -9 7 65 -5 0 1 0 33 -5 -124 -69 -30 -204	79 83 83 1417 1649 2076 -3 6 5 407 406 972 967 967 1089 1140 1211 2437 2494 2627 3851 4149 4709 244 274 4 4 83 113 215 63 71 73 -20 -18 -7 -17 110 91 -248 49 40 0 0 0 -186 -468 -171 184 163 191 0 0 0 0 0 -2 -305 20 -88 -9 -67 7 65 509 -5 0 0 1 0 0 0 0 0 -5 0 0 0 0 0 1 0 0 0 <	79 83 83 83 1417 1649 2076 2403 -3 6 5 5 407 406 406 967 972 967 967 967 1089 1140 1211 1300 2437 2494 2627 2844 3851 4149 4709 5251 244 274 4 514 83 113 215 307 63 71 73 83 -43 -35 -20 -8 -18 -7 -17 -16 110 91 -248 148 49 40 0 -1 -186 -468 -171 -241 184 163 191 259 0 0 0 -1 -2 -305 20 18 -88 -9 -67 -83	79 83 83 83 2971 -3 6 5 5 4 407 407 406 406 406 972 967 967 967 967 1089 1140 1211 1300 1441 2437 2494 2627 2844 3244 3851 4149 4709 5251 6219 244 274 4 514 287 83 113 215 307 483 63 71 73 83 96 -43 -35 -20 -8 4 -18 -7 -17 -16 -15 110 91 -248 148 -281 49 40 0 -1 -1 -186 -468 -171 -241 -337 184 163 191 259 353 0 0 0	79 83 83 83 83 2971 EBITDA 1417 1649 2076 2403 2971 EBITDA 407 406 406 406 406 972 967 967 967 967 967 1089 1140 1211 1300 1441 会计年度 成长能力 2437 2494 2627 2844 3244 成长能力 3851 4149 4709 5251 6219 营业收入(%) 营业利润(%) 归属母公司净利润(%) 按利率(%) 接种率(%) 接种率(%) 83 113 215 307 483 偿债能力 63 71 73 83 96 资产负债率(%) -43 -35 -20 -8 4 净负债比率(%) 110 91 -248 148 -281 速动比率 49 40 0 -1 -1 世途能力 110 91 -248 148 -281 速动比率 49 40 0 -1 -1 世途能力 184 163 191 259 353 应收账款周转率 185 -2 -305 20 18 17 每股指标(元) -88 -9 -67 -83 -87 每股按循(元) -88 -9 -67 -83 -87 每股收益(最新摊薄) 1	R3	Paris	Page	1417 1649 2076 2403 2971 EBITDA 94 147 258 365 1407 407 406 406 406 1708 967 967 967 967 967 1818 1419 1419 1300 1441 1818 211 1300 1441 1818 2414 2627 2844 3244 1818 4149 4709 5251 6219 菅业牧人(第) 7-7 6.4 18.8 21.2 1818 2149 2024 2025 2026 2026 1818 2024 2025 2026 2027 2026 1818 2024 2025 2026 2027 2026 1818 2024 2025 2026 2027 181

资料来源: 公司财报, 长城证券产业金融研究院



免责声明

长城证券股份有限公司(以下简称长城证券)具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户(以下统称客户)提供,除非另有说明,所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布,亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据,不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发,需注明出处为长城证券研究院,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息,但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用,并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易,或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系,并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引(试行)》已于 2017 年 7 月 1 日 起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容,仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者,请取消阅读,请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置, 若给您造成不便, 烦请见谅! 感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力,在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则,独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点,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接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

	公司评级		行业评级
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上	强于大市	预期未来6个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间	中性	预期未来6个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间	弱于大市	预期未来6个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上		
	行业指中信一级行业,市场指沪深 300 指数		

长城证券产业金融研究院

深圳 北京

地址:深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层 地址:北京市宣武门西大街 129 号金隅大厦 B座 27 层

邮编: 518033 邮编: 100031

传真: 86-755-83516207 传真: 86-10-88366686

上海

地址:上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层

邮编: 200126

传真: 021-31829681

网址: http://www.cgws.com

