

业绩稳健增长，AI 全栈 布局持续深化

核心观点

公司发布 2025 年年报，业绩稳健增长。公司围绕 Rich AIBox 推进 AI 产品化，AI 及算力相关收入 3.91 亿元，在多行业实现规模化交付。智算服务与数据智能收入 5.13 亿元，自研一体化云方案可显著降低客户成本；拟发行可转债募资建设智算中心，扩充万卡级算力。公司拟收购基智智能，标的具备 AI Agent 技术与头部客户资源，业绩承诺对应估值较低，助力公司完善 AI 布局，向全栈 AI 解决方案提供商转型。预计公司 2026-2028 年营收为 21.50/25.13/29.06 亿元，同比增长 17.48%/16.90%/15.64%；归母净利润预计为 3.25/3.71/4.27 亿元，同比增长 11.73%/14.15%/15.09%。对应 PE 36/32/28 倍，维持“买入”评级。

事件

公司发布 2025 年年度报告，2025 年公司实现营业收入 18.30 亿元，同比增长 10.62%；归母净利润 2.91 亿元，同比增长 26.29%；扣除非经常性损益后归母净利润为 2.50 亿元，同比增长 14.40%。

简评

围绕 Rich AIBox 平台加速 AI 应用产品化落地。公司 2025 年实现 AI 及算力相关收入 3.91 亿元，面向运营商、能源、航空等大中型政企客户实现规模化交付。平台侧发布企业级 AI 智能体平台 Rich AIBox 2.0，重点突破多智能体协作优化与跨模态认知对齐，集模型接入管理、私域知识管理、插件接入与开发、智能体构建于一体，内置数据飞轮实现持续迭代。AI 应用侧，“AI 智能问数平台”上线并投入商用；信创邮箱 AI 升级并深化鸿蒙生态合作。智慧渠道侧，依托 Rich AIBox 打造 AI 智能外呼、彩讯 AI 智融消息平台、智能运营支撑等模块，深度参与运营商与能源等亿级用户平台的全链路智能化运营。

智算服务与数据智能产品线成为增长重要引擎。公司 2025 年智算服务与数据智能实现收入 5.13 亿元，同比增长 31.10%，落实公司“All-in AI”战略。公司自研 Rich AICloud 提供“网络架构 Rich Net—集群管理 Rich Moss—训推平台 Rich Boost”的一体化 AI 原生云计算方案，适配海内外主流国产算力，帮助客户节约 25% 以上网络设备成本。公司拟发行可转债募资不超过 14.60 亿元，其中智算中心建设拟投入 10.35 亿元，规划扩充万卡级智算能力，为大规模订单交付与算力供给形成关键保障。

彩讯股份 (300634.SZ)

维持

买入

应瑛

yingying@csc.com.cn

SAC 编号:S1440521100010

SFC 编号:BWB917

王嘉昊

wangjiahao@csc.com.cn

010-56135165

SAC 编号:S1440524030002

发布日期：2026 年 04 月 16 日

当前股价：25.48 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
-5.59/-2.90	-13.74/-10.49	15.66/-9.42
12 月最高/最低价 (元)		35.95/22.60
总股本 (万股)		45,121.09
流通 A 股 (万股)		43,427.35
总市值 (亿元)		114.97
流通市值 (亿元)		110.65
近 3 月日均成交量 (万)		2464.68
主要股东		
深圳市百睿技术有限公司		19.94%

股价表现



相关研究报告

【中信建投计算机】彩讯股份 (300634):2025 年半年报点评:智算业务高增，AI 收入占比近 20%

收购基智智能完善企服 AI 战略布局。公司近期发布公告，拟以现金方式收购基智智能 100% 股权，整体转让价格为 3.64 亿元。本次交易完成后，基智智能将成为公司的全资子公司。股权转让协议中设置了 2026-2028 年累计净利润不低于 8400 万元的业绩承诺，对应动态市盈率 13 倍，远低于当前软件行业 PE 均值(计算机 (申万) 指数)。基智智能作为国内领先的 AI Agent 技术服务商，在 AI 语音交互、智能营销领域拥有成熟的技术方案、丰富行业 Know-how 和优质头部客户资源，已与蚂蚁金融、百度、阿里、中国移动、京东等核心头部客户建立了稳定合作关系。借助其技术壁垒和商业化能力，公司有望迅速布局并丰富自身的产品矩阵，拓展业务边界，紧抓市场增长机会，同时通过资源整合拓宽客户基础，深化在金融、汽车、教育、IT、互联网等多行业的布局，借助本次并购，带动自身实现从企业数字化服务商向全栈 AI 解决方案提供商的转型升级。

投资建议：公司发布 2025 年年报，业绩稳健增长。公司围绕 Rich AIBox 推进 AI 产品化，AI 及算力相关收入 3.91 亿元，在多行业实现规模化交付。智算服务与数据智能收入 5.13 亿元，同比增长 31.10%，自研一体化云方案可显著降低客户成本；拟发行可转债募资建设智算中心，扩充万卡级算力。公司拟收购基智智能，标的具备 AI Agent 技术与头部客户资源，业绩承诺对应估值较低，将助力公司完善 AI 布局，向全栈 AI 解决方案提供商转型。预计公司 2026-2028 年营收为 21.50/25.13/29.06 亿元，同比增长 17.48%/16.90%/15.64%；归母净利润预计为 3.25/3.71/4.27 亿元，同比增长 11.73%/14.15%/15.09%。对应 PE 36/32/28 倍，维持“买入”评级。

表 1:彩讯股份盈利预测简表

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	1,652.17	1,829.97	2,149.94	2,513.28	2,906.28
YoY(%)	10.41	10.76	17.48	16.90	15.64
净利润(百万元)	230.14	290.65	324.74	370.68	426.63
YoY(%)	-29.11	26.29	11.73	14.15	15.09
毛利率(%)	39.15	35.16	36.02	35.24	34.85
净利率(%)	13.93	15.88	15.10	14.75	14.68
ROE(%)	8.37	9.64	9.88	10.30	10.77
EPS(摊薄/元)	0.51	0.64	0.72	0.82	0.95
P/E(倍)	51.05	40.42	36.18	31.70	27.54
P/B(倍)	4.27	3.90	3.57	3.26	2.97

资料来源: iFind, 中信建投证券

风险分析

(1) 市场竞争风险: 随着国内软件市场新入企业增加, 公司将面临更加激烈的竞争压力。如果公司不能在技术水平、成本控制、市场拓展等方面持续保持自身优势, 公司的盈利能力和市场份额将会受到较大影响; (2) 技术研发风险: 公司近年来持续加大研发投入, 如果公司在技术发展方向把握和新产品开发上失误, 可能导致公司竞争力下降, 经营业绩下降; (3) 应收账款及合同资产余额较大的风险: 截止 2025 年末, 公司应收账款及合同资产净额合计 8.14 亿元, 占期末总资产比例为 23.13%。如果应收账款及合同资产款项不能收回, 对公司资产质量以及财务状况将产生较大不利影响。

分析师介绍

应璩

中信建投证券计算机行业首席分析师，伦敦国王学院硕士，5年计算机行业研究经验。2021年加入中信建投，深入覆盖医疗信息化、工业软件、云计算、网络安全等细分领域。

王嘉昊

计算机行业分析师，高级经理，英国利物浦大学金融数学硕士，曾任职于嘉实基金，2022年加入中信建投证券研究发展部计算机团队，主要覆盖信创/国产算力/工业软件/低空经济等板块。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现,也即报告发布日后的6个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准;新三板市场以三板成指为基准;香港市场以恒生指数作为基准;美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明: (i) 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法,使用合法合规的信息,独立、客观地出具本报告,结论不受任何第三方的授意或影响。(ii) 本人不曾因,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。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构(以下合称“中信建投”)制作,由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国(仅为本报告目的,不包括香港、澳门、台湾)提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格,本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下,本报告亦可能由中信建投(国际)证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础,不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料,但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断,该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更,亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件,而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况,报告接收者应当独立评估本报告所含信息,基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策,中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保,亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内,中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益,也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点,分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系,分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可,任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容,亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有,违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 朝阳区景辉街16号院1号楼18层
 电话: (8610) 56135088
 联系人: 李祉瑶
 邮箱: lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路528号南塔2103室
 电话: (8621) 6882-1600
 联系人: 翁起帆
 邮箱: wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼
 电话: (86755) 8252-1369
 联系人: 曹莹
 邮箱: caoying@csc.com.cn

中信建投(国际)

香港
 中环交易广场2期18楼
 电话: (852) 3465-5600
 联系人: 刘泓麟
 邮箱: charleneliu@csci.hk