



业绩增长稳健，AIBM 战略成效显著

—— 2026 年年报及 2026 年一季报点评

2026 年 04 月 23 日

核心观点

- 事件：**公司发布 2025 年年报及 2026 年一季报。2025 年全年实现营业收入 20.54 亿元，同比增长 5.57%，归母净利润 1.36 亿元，同比增长 21.02%；2026 年 Q1 实现营收 4.88 亿元，同比增长 8.67%，归母净利润 3127.62 万元，同比增长 26.39%。
- 盈利能力持续改善，经营呈现高质量发展态势。**公司业绩呈现稳中有进发展态势，其中：
 - 2025 年业绩稳健增长，盈利能力提升。**2025 年全年公司业绩端稳健增长，盈利能力稳步提升，归母净利润增速超过营收增速，主要为公司盈利能力持续改善，整体盈利质量较高，2025 年公司毛利率 57.3%，同比+2.09pct，主要系 G 端数字政务业务毛利率 36.31%，同比+7.19pct，销售/管理/研发费用率分别为 18.75%/12.3%/22.48%，期间费用率 52.21%，同比+1.9pct，主要为公司加大营销力度所致，整体经营质量持续提升。
 - 2026Q1 利润端延续高增态势，扣非归母利润端超预期。**2026Q1 公司实现扣非归母净利润 2884.36 万元，同比大幅增长 33.28%，公司核心业务增长强劲，利润端保持高速增长态势，截至一季度末。公司合同负债为 7.94 亿元，虽然较年初有所下降，符合 SaaS 业务季节性收入的特征。
- AIBM 战略成果显著，AI 驱动 B 端数智财税高价值转型加速。**2025 年全年公司数智财税业务实现营收 13.19 亿元，同比增长 12.17%，毛利率 69.34%，是公司增长的核心驱动力，公司正从传统财税 SaaS 服务商逐步转型以 AI 驱动的 AIBM 生态服务平台，推动客户从财税实务向高附加值的合规税优、财经管理跃迁。公司依托“犀友”垂直大模型推出财赢 Agentic 数智工场，2025 年全年亿企赢凭条 AI 产品及业务实现回款 4.21 亿元，同比增长 60%，占数智财税业务年度回款的 28%；用户实现跨越式增长，平台活跃企业用户 1180 万户，较年初增长 10%，平台付费企业用户 815 万户，较年初增长 15%。我们认为，公司的 AI 产品已成功跑通商业模式，公司 B 端业务 AI 商业化落地持续验证，成为 B 端业务增长的核心引擎。
- 经营策略调整初现成效，G 端数字政务业务质效双升。**公司聚焦税费治理关键项目数字化建设，数字政务大模型应用及信创化建设，公司及时调整经营策略，依托“人工智能+数据服务”，从“规模导向”转向“战略与效益导向”，聚焦高价值项目、强化全流程闭环管理，2025 年实现营收 7.3 亿元，虽同比小幅下降 4.27%，但毛利率较上年大幅提升 7.19pct，此外公司数据价值服务开拓市场潜力较大，有望打开长期增长曲线。
- 投资建议：**公司是国内领先的财税信息化综合服务提供商，通过 AI 与生态化赋能平台，B 端业务增长确定性高，G 端业务盈利质量持续提升，AIBM 战略成效显著，有望延续利润高速增长态势。预计 2026-2028 年公司归母净利润分别为 2.16/3.37/5 亿元，同比增长 58.47%/55.97%/48.46%，EPS 为 0.53/0.83/1.23 元，当前股价对应 PE 分别为 105/68/46 倍，维持推荐评级。

税友股份（股票代码：603171.SH）

推荐 维持评级

分析师

吴砚靖

✉: wuyanqing@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130519070001

胡天昊

✉: hutianhao_yj@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130525070004

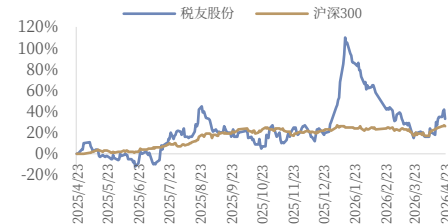
市场数据

2026 年 04 月 23 日

股票代码	603171.SH
A 股收盘价(元)	56.02
上证指数	4,093.25
总股本(万股)	40,635
实际流通 A 股(万股)	40,589
流通 A 股市值(亿元)	227

相对沪深 300 表现图

2026 年 04 月 23 日



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

- 【银河计算机】公司点评_税友股份(603171.SH) AI 商业化效果显现，B 端与 G 端双核驱动
- 【银河计算机】公司点评_税友股份(603171.SH) 利润端快速增长，AI 驱动第二增长曲线
- 【银河计算机】公司点评_税友股份(603171.SH)_业绩稳健增长，AI+财税扬帆起航

- **风险提示：**技术研发进度不及预期风险；市场不及预期风险；政策推进不及预期风险；需求不及预期风险；行业竞争加剧风险。

主要财务指标预测

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	2,054	2,331	2,770	3,415
收入增长率%	5.57	13.48	18.84	23.31
归母净利润(百万元)	136	216	337	500
利润增长率%	21.02	58.47	55.97	48.46
毛利率%	57.30	58.33	59.48	61.07
摊薄 EPS(元)	0.34	0.53	0.83	1.23
PE	167.08	105.43	67.60	45.53
PB	8.94	8.53	7.96	7.25
PS	11.08	9.77	8.22	6.67

资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

附录:

公司财务预测表

资产负债表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	2,336	2,669	3,191	3,912
现金	858	1,119	1,582	2,188
应收账款	220	225	270	342
其它应收款	14	20	22	27
预付账款	12	12	15	17
存货	136	193	202	237
其他	1,096	1,100	1,100	1,101
非流动资产	1,858	1,846	1,819	1,782
长期投资	37	37	37	37
固定资产	1,100	959	817	674
无形资产	268	394	513	624
其他	453	456	452	446
资产总计	4,195	4,515	5,010	5,694
流动负债	1,565	1,762	2,064	2,466
短期借款	120	120	120	120
应付账款	147	149	196	219
其他	1,298	1,493	1,748	2,126
非流动负债	78	78	78	78
长期借款	0	0	0	0
其他	78	78	78	78
负债总计	1,643	1,840	2,141	2,543
少数股东权益	7	7	8	9
归属母公司股东权益	2,545	2,668	2,860	3,142
负债和股东权益	4,195	4,515	5,010	5,694

现金流量表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	251	478	721	934
净利润	136	216	338	501
折旧摊销	120	158	165	171
财务费用	9	0	0	0
投资损失	-25	-24	-24	-26
营运资金变动	12	114	243	288
其他	-1	13	0	0
投资活动现金流	-37	-123	-115	-109
资本支出	-179	-147	-139	-135
长期投资	199	0	0	0
其他	-57	24	24	26
筹资活动现金流	-101	-93	-144	-219
短期借款	5	0	0	0
长期借款	0	0	0	0
其他	-107	-93	-144	-219
现金净增加额	113	261	462	606

资料来源: 公司数据, 中国银河证券研究院

利润表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	2,054	2,331	2,770	3,415
营业成本	877	971	1,122	1,330
税金及附加	24	24	28	33
销售费用	385	416	481	579
管理费用	253	275	306	383
研发费用	462	512	586	675
财务费用	-27	-17	-22	-32
资产减值损失	0	0	0	0
公允价值变动收益	-3	0	0	0
投资收益及其他	66	65	73	61
营业利润	144	214	341	508
营业外收入	0	1	1	1
营业外支出	0	2	2	1
利润总额	144	213	340	507
所得税	7	-3	3	7
净利润	136	216	338	501
少数股东损益	0	0	1	1
归属母公司净利润	136	216	337	500
EBITDA	236	354	483	647
EPS (元)	0.34	0.53	0.83	1.23

主要财务比率	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入增长率	5.6%	13.5%	18.8%	23.3%
营业利润增长率	25.5%	48.6%	59.8%	48.9%
归母净利润增长率	21.0%	58.5%	56.0%	48.5%
毛利率	57.3%	58.3%	59.5%	61.1%
净利率	6.6%	9.3%	12.2%	14.7%
ROE	5.4%	8.1%	11.8%	15.9%
ROIC	4.1%	7.1%	10.5%	14.3%
资产负债率	39.2%	40.8%	42.7%	44.7%
净资产负债率	64.4%	68.8%	74.7%	80.7%
流动比率	1.49	1.51	1.55	1.59
速动比率	0.84	0.90	1.02	1.13
总资产周转率	0.49	0.54	0.58	0.64
应收账款周转率	10.47	10.49	11.20	11.16
应付账款周转率	5.44	6.57	6.51	6.41
每股收益(元)	0.34	0.53	0.83	1.23
每股经营现金流(元)	0.62	1.18	1.77	2.30
每股净资产(元)	6.26	6.57	7.04	7.73
P/E	167.08	105.43	67.60	45.53
P/B	8.94	8.53	7.96	7.25
EV/EBITDA	93.41	61.60	44.17	32.00
PS	11.08	9.77	8.22	6.67

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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的具体推荐或观点直接或间接相关。

吴砚靖 TMT/科创板研究负责人，北京大学软件项目管理硕士，10年证券分析从业经验，历任中银国际证券首席分析师，国内大型知名PE机构研究部执行总经理。具备一二级市场经验，长期专注科技公司研究。

胡天昊 计算机行业分析师，北京邮电大学信息与通信工程硕士，2023年加入中国银河证券，主要从事计算机行业研究工作，覆盖领域为算力、大模型、AI下游应用端等。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。投资者应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投资损失的书面或口头承诺均为无效。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河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。银河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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院	机构请致电：	
深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层	深广地区：	苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn 程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn
上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层	上海地区：	林程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn 李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn
北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦	北京地区：	田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn 褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn
公司网址：www.chinastock.com.cn		