

社会服务

2026年05月07日

科锐国际 (300662)

——灵活用工保持高增，AI 赋能平台生态

报告原因：有业绩公布需要点评

买入 (维持)

投资要点：

市场数据：2026年05月07日

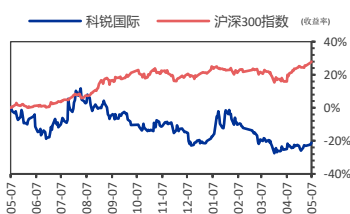
收盘价(元)	24.98
一年内最高/最低(元)	37.08/22.70
市净率	2.1
股息率%(分红/股价)	0.64
流通A股市值(百万元)	4,902
上证指数/深证成指	4,180.09/15,641.89

注：“股息率”以最近一年已公布分红计算

基础数据：2026年03月31日

每股净资产(元)	11.94
资产负债率%	46.41
总股本/流通A股(百万)	197/196
流通B股/H股(百万)	-/-

一年内股价与大盘对比走势：



相关研究

《科锐国际(300662)点评：核心业务高速增长，AI 赋能开启第二增长曲线》
2025/08/30

证券分析师

杨光 A0230524100004
yangguang@swsresearch.com
赵令伊 A0230518100003
zhaoly2@swsresearch.com

研究支持

杨光 A0230524100004
yangguang@swsresearch.com

联系人

杨光 A0230524100004
yangguang@swsresearch.com



申万宏源研究微信服务号

- **公司发布 2025 年年报及 2026 年一季报，收入利润持续增长，26Q1 实现良好开局。**据公司公告，1) 2025 年公司实现营业收入 145.40 亿元，同比+23.4%；归母净利润 3.14 亿元，同比+52.7%；扣非归母净利润 1.91 亿元，同比+37.6%。2) 分季度看，25Q4 公司实现营业收入 37.86 亿元，同比+15.7%；归母净利润 0.94 亿元，同比+33.8%；扣非归母净利润 0.34 亿元，同比+26.8%。3) 26Q1 公司实现营业收入 37.89 亿元，同比+14.7%；归母净利润 0.92 亿元，同比+59.0%；扣非归母净利润 0.47 亿元，同比+2.4%。
- **灵活用工主业保持高增，招聘业务稳步复苏。**据公司公告，2025 年公司灵活用工收入 138.51 亿元，同比+24.4%，占总收入比重提升至 95.3%；中高端人才访寻/招聘流程外包承揽/技术服务收入分别为 3.97/1.05/0.91 亿元，同比分别+6.0%/+9.8%/+44.1%，招聘相关业务延续复苏趋势，技术服务收入增速领先。截至 2025 年底，公司在册管理外包员工及兼职专家 53,100 余人，26Q1 公司为国内外客户成功推荐中高端管理人员和专业技术岗位 2,214 人，岗位外包及兼职专家业务累计派出 160,943 人次，同比+10.49%。
- **AI 技术持续迭代，禾蛙平台规模与效率双升。**公司持续推进“技术+平台+服务”生态模式，据公司公告，2025 年禾蛙平台全年交付岗位数 25,500 余个，同比+99.53%，offer 金额同比+70.50%。26Q1 禾蛙生态延续高增，截至期末累计注册合作伙伴 20,000 余家，同比+23.4%；累计注册交付顾问 196,300 余人，同比+25.7%；累计参与交付顾问 20,300 余人，同比+51.9%；累计运营招聘中高端岗位 132,500 余个，同比+71.3%；累计交付岗位 28,300 余个，同比+88.9%。技术侧，公司持续推进 CRE、CRE-T1、MatchSystem、Mira/Mina 及 AIDA 多智能体体系迭代，外包员工入离职流程通过智能体 Agent 实现资料审核和潜在问题预警，工作效率提升超过 8 倍，考勤数据采集速度与准确性提升 50%以上，算薪支付效率提升 50%以上。**高分红延续，持续回报股东。**据公司公告，公司 2025 年拟以总股本 1.97 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.3 元，合计派发现金红利约 0.45 亿元，占归母净利润比例约 14.44%。
- **投资分析意见：**公司核心灵活用工业务增长稳健，招聘业务与海外业务持续修复，AI 技术赋能从内部提效逐步转型平台生态，有望打开第二增长曲线。我们下调盈利预测，预计 26-28 年归母净利润分别为 3.55/4.30/5.31 亿元（前值 26-27 年归母净利润为 3.66/4.62 亿元），对应 PE 为 14/11/9 倍，维持“买入”评级。
- **风险提示：**经济复苏不及预期风险，人才流失与培养风险，政策法规变化风险。

财务数据及盈利预测

	2025	2026Q1	2026E	2027E	2028E
营业总收入(百万元)	14,540	3,789	18,483	23,149	27,671
同比增长率(%)	23.4	14.7	27.1	25.2	19.5
归母净利润(百万元)	314	92	355	430	531
同比增长率(%)	52.7	59.0	13.3	21.2	23.5
每股收益(元/股)	1.59	0.47	1.80	2.19	2.70
毛利率(%)	5.9	5.7	6.0	6.1	6.3
ROE(%)	13.8	3.9	13.7	14.4	15.4
市盈率	16		14	11	9

注：“净资产收益率”是指摊薄后归属于母公司所有者的 ROE

财务摘要

百万元	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	11,788	14,540	18,483	23,149	27,671
其中：营业收入	11,788	14,540	18,483	23,149	27,671
减：营业成本	11,038	13,687	17,378	21,728	25,926
减：税金及附加	62	76	97	116	138
主营业务利润	688	777	1,008	1,305	1,607
减：销售费用	166	178	240	301	387
减：管理费用	277	273	370	463	526
减：研发费用	41	45	55	46	55
减：财务费用	28	21	7	8	11
经营性利润	176	260	336	487	628
加：信用减值损失(损失以“-”填列)	-3	-9	-6	-6	-7
加：资产减值损失(损失以“-”填列)	-6	-24	0	0	0
加：投资收益及其他	38	138	99	71	80
营业利润	204	365	428	552	700
加：营业外净收入	71	100	79	69	69
利润总额	275	465	507	621	769
减：所得税	70	108	117	148	185
净利润	205	357	390	473	584
少数股东损益	-1	44	35	43	53
归属于母公司所有者的净利润	205	314	355	430	531

资料来源：公司公告，申万宏源研究

【投资收益及其他】包括投资收益、其他收益、净敞口套期收益、公允价值变动收益、资产处置收益等

【营业外净收入】营业外收入减营业外支出

信息披露

证券分析师承诺

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注册为证券分析师，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，并对本报告的内容和观点负责。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。

与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

机构销售团队联系人

华东团队	茅炯	021-33388488	maojiong@swhy.com
华北团队	肖霞	15724767486	xiaoxia@swhy.com
华南团队	王维宇	0755-82990590	wangweiyu@swhy.com
华北创新团队	潘烨明	15201910123	panyeming@swhy.com
华东创新团队	朱晓艺	18702179817	zhuxiaoyi@swhy.com

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入 (Buy)	：相对强于市场表现 20%以上；
增持 (Outperform)	：相对强于市场表现 5% ~ 20%；
中性 (Neutral)	：相对市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动；
减持 (Underperform)	：相对弱于市场表现 5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好 (Overweight)	：行业超越整体市场表现；
中性 (Neutral)	：行业与整体市场表现基本持平；
看淡 (Underweight)	：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数 (A 股)、恒生中国企业指数 (H 股)、纳斯达克指数 (美股)

法律声明

本报告由上海申银万国证券研究所有限公司 (隶属于申万宏源证券有限公司，以下简称“本公司”) 在中华人民共和国境内 (香港、澳门、台湾除外) 发布，仅供本公司的客户 (包括合格的境外机构投资者等合法合规的客户) 使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

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真实性、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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司强烈建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及 (若有必要) 咨询独立投资顾问。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。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记，未获本公司同意，任何人均无权在任何情况下使用他们。