

## 公司研究 | 点评报告 | 科锐国际 (300662.SZ)

# 科锐国际 2026 一季报点评：收入稳健增长，AI 赋能提效

### 报告要点

2026Q1：营业收入 37.89 亿元，同比+14.74%；归母净利润 0.92 亿元，同比+59.00%；扣非后归母净利润 0.47 亿元，同比+2.38%。行业层面，保就业政策护航，为公司发展提供良好外部环境。公司层面，海外业务稳步复苏，国内业务结构持续优化；同时，公司积极拥抱 AI，以“禾蛙”平台和“Mira/Mina”智能体为抓手，有望在提升人才匹配效率、降本增效方面持续取得突破，打开新的增长空间。预计 2026-2028 年归母净利润分别为 3.64/4.43/5.40 亿元，对应 PE 分别为 13/11/9X，维持“买入”评级。

### 分析师及联系人



赵刚

SAC: S0490517020001

SFC: BUX176



杨会强

SAC: S0490520080013



马健轩



曹淑蕊

**科锐国际 (300662.SZ)**

2026-05-08

# 科锐国际 2026 一季报点评：收入稳健增长，AI 赋能提效

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

## 事件描述

2026Q1：营业收入 37.89 亿元，同比+14.74%；归母净利润 0.92 亿元，同比+59.00%；扣非后归母净利润 0.47 亿元，同比+2.38%。

## 事件评论

- 收入端，业务稳健增长，实现良好开局。2026Q1，分业务看，灵活用工业务作为基本盘保持稳健，累计派出 160,943 人次，同比增长 10.49%；中高端人才访寻与招聘流程外包业务受益于市场需求回暖，延续复苏态势，为客户成功推荐中高端管理和技术岗位 2,214 人。
- 盈利能力方面，政府补助增厚表现利润，技术赋能下费用管控成效显著。2026Q1，归母净利润同比大幅增长 59.00%，主要系收到 6001.10 万元的政府扶持资金，非经常性损益贡献较大。若不考虑非经常项目，扣非后归母净利润同比增长 2.38%。综合毛利率为 5.68%，同比提升 0.17 个 pct。费用端，销售/管理/研发/财务费用率同比-0.21/-0.19/+0.02/-0.01 个 pct，期间率合计同比下降 0.39 个 pct，体现公司数字化转型与内部提效的成果。受非经常性收益影响，公司归母净利率同比提升 0.67 个 pct 至 2.42%；扣非归母净利率同比微降 0.15 个 pct 至 1.25%。
- 拥抱 AI，技术赋能成果持续深化。公司持续推进“技术+平台+服务”的生态模式，AI 赋能成效显著。公司人力资源产业互联平台“禾蛙”规模与效率同步跃升，截至报告期末，平台累计交付岗位数 28,300 余个，同比+88.9%，累计运营招聘中高端岗位数 132,500 余个，同比+71.3%。公司自研的智能体 Agent 技术已应用于外包员工管理等多个环节，其中入离职流程效率提升超过 8 倍。同时，公司加速推进新一代智能体产品“Mina”的上线，计划于二季度推出海外及国内移动端版本，有望进一步提升内部人效。
- 盈利预测及投资建议：行业层面，保就业政策护航，为公司发展提供良好外部环境。公司层面，海外业务稳步复苏，国内业务结构持续优化；同时，公司积极拥抱 AI，以“禾蛙”平台和“Mira/Mina”智能体为抓手，有望在提升人才匹配效率、降本增效方面持续取得突破，打开新的增长空间。预计 2026-2028 年归母净利润分别为 3.64/4.43/5.40 亿元，对应 PE 分别为 13/11/9X，维持“买入”评级。

## 风险提示

- 1、规模扩大为组织带来一定的管理风险；
- 2、行业流动率较高带来的人才流失风险；
- 3、市场需求改善不及预期，导致公司业务增长不及预期；
- 4、行业竞争加剧，导致定价能力回落，盈利水平下降。

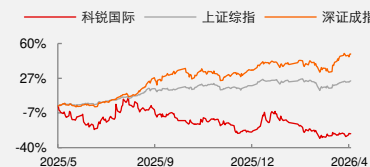
请阅读最后评级说明和重要声明

## 公司基础数据

当前股价(元)	24.34
总股本(万股)	19,681
流通A股/B股(万股)	19,624/0
每股净资产(元)	11.94
近12月最高/最低价(元)	37.08/22.70

注：股价为 2026 年 4 月 30 日收盘价

## 市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

## 相关研究

- 《2025 年报点评：业绩超预期，AI 赋能提效成果显著》2026-04-30
- 《2025 年三季报点评：海外市场恢复，利润增长提速》2025-11-13
- 《2025 中报业绩点评：灵活用工增长较快，AI 助力全场景提效》2025-09-01


 更多研报请访问  
 长江研究小程序

## 风险提示

- 1、规模扩大为组织带来一定的管理风险。未来公司在资产规模、人员规模、业务规模、业务产品类型将进一步扩大，如果公司管理层的业务素质及管理体系不能适应公司规模不断扩大的需要，或者组织模式和管理制度未能及时调整与完善，将会削弱公司的市场竞争力，从而对公司整体发展造成一定不利影响。
- 2、行业流动率较高带来的人才流失风险。人力资源服务业在我国属于朝阳行业，正处于快速发展时期，但行业从业机构众多，行业集中度偏低，相对于其他行业存在人员流动率高等问题，从而对公司整体业务规模的高速增长带来一定不利影响。
- 3、市场需求改善不及预期，导致公司业务增长不及预期。公司主要提供就业服务，与市场大的就业环境息息相关，若市场需求持续低靡，公司旗下的灵活用工及猎头业务都有可能面临增长不及预期的压力，进而导致公司整体收入、业绩的压力。
- 4、行业竞争加剧，导致定价能力回落，盈利水平下降。人力资源行业进入门槛相对较低，如果从业者增加，竞争加剧，可能导致行业进入价格竞争阶段，人工等核心成本相对刚性的前提下，毛利率水平可能有所回落，影响公司整体盈利能力。



## 投资评级说明

**行业评级** 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

**公司评级** 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

**相关证券市场代表性指数说明：**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；香港市场以恒生指数为基准。

## 办公地址

### 上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层  
P.C / (200080)

### 武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼  
P.C / (430023)

### 北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层  
P.C / (100020)

### 深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼  
P.C / (518048)

## 分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

## 法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江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，经营证券业务许可证编号为：10060000。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的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。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的作者姓名旁。

## 其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。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。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。