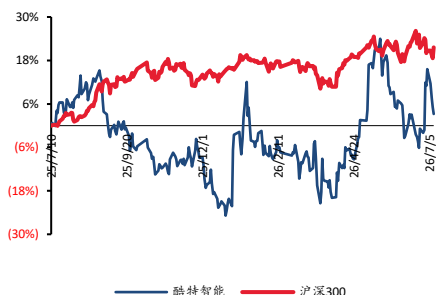


战略布局 PMTSoul AI，智能体业务加速

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通 (亿股) 2.4/1.77
总市值/流通 (亿元) 51.7/38.14
12 个月内最高/最低价 (元) 26.59/15.68

相关研究报告

证券分析师：宋辰超

电话：

E-MAIL: songcc@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190526050001

事件：7 月 9 日，由酷特智能战略布局的企业智能体操作系统——PMTSoul AI 正式上线发布，面向多行业企业的 Agent OS（企业智能体操作系统），核心定位是“让每家公司都拥有自己的 AI 团队”。

战略布局 PMTSoul AI，从“单点工具”到“组织级智能”的范式跃迁。7 月 9 日，由酷特智能战略布局的企业智能体操作系统——PMTSoul AI 正式上线发布。作为面向多行业企业的 Agent OS（企业智能体操作系统），PMTSoul AI 打破了传统 AI 工具单点应用的局限，以多角色数字员工协同为核心，帮助企业实现官网建设、营销获客、内容生产、客户运营、数据分析等全链路业务的自动化执行，在数字员工体系上，PMTSoul AI 覆盖多岗位角色矩阵，企业可按需配置 AI CEO、AI 市场负责人、AI 官网负责人、AI 销售助理、AI 运营助理、AI 设计助理、AI 数据分析师等数字员工，目前根据实时平台数据显示，数字员工在岗 9296 人，公司数量 332 家，推动企业从“使用 AI 工具”向“拥有 AI 组织”升级。

入驻腾讯 SkillHub，AI 开放生态迈向体系化、商业化新阶段。近日，公司以官方企业主体身份正式入驻腾讯 SkillHub，进驻平台企业专区集中展示，标志着酷特智能 AI 开放生态迈入更规范、更体系化的发展阶段。截止 7 月 6 日，这款聚焦跨境定制服装场景的业务助手 Skill 凭借高适配性的实战能力收获行业广泛关注，累计下载量已突破 2 万次。产品沉淀酷特智能十余年跨境业务实践经验，封装 227 个平台原子技能，全面覆盖前端商品配置、下单履约，后端 CRM 管理、财务对账、运营报表等全业务链路。作为 KTOS AI 企业应用操作系统的重要对外延伸，该 Skill 可与酷小匠、酷小易、酷小智三大原生智能体深度协同。

定制主业提质，拟收购韩国东大门 APM 助推 AGI 加快释放。公司以 C2M 大规模个性化定制为核心，面向服装品牌商、创业者、设计师和经营者提供从量体、下单到生产、物流的一体化服务，目前定制服装业务仍是公司收入基本盘，2025 年实现收入 6.17 亿元，营收占比为 93.99%。3 月，公司拟以现金 5 亿元收购韩国 APM 集团内主要运营公司的控股权，根据备忘录约定 7 月底前完成全部交易对价支付。东大门是亚洲最大的服装批发商圈，坐拥 20 多家商场+3 万多家商铺。APM 是东大门头部运营，服务 1100 多家独立设计师品牌，辐射 3 万家商，若交易成功，公司将借此切入韩国首尔东大门服装产业供应链，在拓展 AGI 业务商业化落地方面获得首个境外场景及资源，同时也是 PMTSoul 的一个重要应用场景，有望借此切入韩国及全球市场。

投资建议：公司是国内领先的个性化定制服装厂商，同时依托主业拓展企业智能体。我们预计，2026-2028 年公司归母净利润分别为 1.75/2.53/4.07 亿元，对应 EPS 分别为 0.73/1.05/1.69 元，当前股价对

应 PE 分别为 29.32/20.30/12.63 倍。给予“买入”评级。

风险提示：订单落地节奏不及预期、智能体推进不及预期、行业竞争加剧。

■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	656	933	1,247	1,636
营业收入增长率(%)	-7.38%	42.10%	33.73%	31.15%
归母净利（百万元）	37	175	253	407
净利润增长率(%)	-58.06%	371.27%	44.41%	60.76%
摊薄每股收益（元）	0.15	0.73	1.05	1.69
市盈率（PE）	138.17	29.32	20.30	12.63

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表 (百万)

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	259	461	600	839	1,198
应收和预付款项	90	64	91	122	160
存货	71	88	131	176	233
其他流动资产	255	226	276	333	403
流动资产合计	675	839	1,098	1,470	1,995
长期股权投资	326	4	4	4	4
投资性房地产	81	77	77	77	77
固定资产	289	379	374	355	357
在建工程	53	20	20	10	0
无形资产开发支出	104	128	150	168	189
长期待摊费用	4	21	21	21	21
其他非流动资产	715	892	1,152	1,519	2,047
资产总计	1,573	1,522	1,799	2,155	2,695
短期借款	40	0	0	0	0
应付和预收款项	85	81	121	162	215
长期借款	0	0	0	0	0
其他负债	187	167	230	290	367
负债合计	312	248	350	452	581
股本	240	240	240	240	240
资本公积	406	406	406	406	406
留存收益	615	628	800	1,053	1,459
归母公司股东权益	1,261	1,274	1,444	1,697	2,104
少数股东权益	0	0	4	5	10
股东权益合计	1,261	1,274	1,449	1,702	2,114
负债和股东权益	1,573	1,522	1,799	2,155	2,695

现金流量表 (百万)

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	160	98	199	307	439
投资性现金流	-266	179	-64	-67	-79
融资性现金流	-262	-66	6	-1	-1
现金增加额	-364	208	139	239	359

利润表 (百万)

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	709	656	933	1,247	1,636
营业成本	424	362	538	722	957
营业税金及附加	10	10	3	12	11
销售费用	77	96	84	100	82
管理费用	57	76	91	87	98
财务费用	-3	-3	6	8	8
资产减值损失	-31	-8	0	0	0
投资收益	111	-26	54	11	55
公允价值变动	0	0	0	0	0
营业利润	147	57	202	287	464
其他非经营损益	-1	-2	-1	-1	-1
利润总额	146	55	201	285	463
所得税	52	18	22	31	51
净利润	94	37	179	254	412
少数股东损益	5	0	4	1	5
归母股东净利润	89	37	175	253	407

预测指标

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	40.17%	44.85%	42.36%	42.11%	41.47%
销售净利率	12.51%	5.66%	18.79%	20.29%	24.87%
销售收入增长率	-5.14%	-7.38%	42.10%	33.73%	31.15%
EBIT 增长率	-33.03%	-1.21%	159.30%	41.84%	60.46%
净利润增长率	-20.71%	-58.06%	371.27%	44.41%	60.76%
ROE	7.03%	2.92%	12.13%	14.91%	19.33%
ROA	5.68%	2.37%	10.78%	12.85%	16.98%
ROIC	3.98%	4.14%	12.61%	15.23%	19.71%
EPS (X)	0.37	0.15	0.73	1.05	1.69
PE (X)	57.95	138.17	29.32	20.30	12.63
PB (X)	4.07	4.03	3.56	3.03	2.44
PS (X)	7.25	7.83	5.51	4.12	3.14
EV/EBITDA (X)	35.70	34.64	16.60	11.82	7.24

资料来源：携宁，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供面许可任何机构和任何个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。