

致远互联（688369.SH）

AI 战略升级，从交付软件走向共创 AI

2026 年 09 月 15 日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

张越（分析师）

刘逍遥（分析师）

zhangyuel@kysec.cn

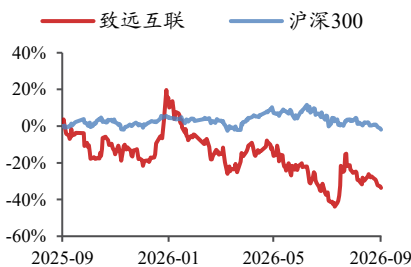
liuxiaoyao@kysec.cn

证书编号：S0790524090003

证书编号：S0790520090001

日期	2026/9/15
当前股价(元)	18.62
一年最高最低(元)	35.92/15.38
总市值(亿元)	21.45
流通市值(亿元)	21.45
总股本(亿股)	1.15
流通股本(亿股)	1.15
近 3 个月换手率(%)	272.48

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《AI 关联合同过亿，AI 成为增长新引擎—公司信息更新报告》-2025.10.29

● 坚持“平台+生态”发展战略，维持“买入”评级

考虑下游行业景气度变化，我们下调公司 2026-2027 年营业收入预测为 9.71、10.88 亿元（原值为 10.41、11.75 亿元），新增 2028 年预测为 12.31 亿元，当前股价对应 PS 为 2.2、2.0、1.7 倍，考虑公司 AI 战略持续升级，助力企业实现组织 AI 落地，维持“买入”评级。

● AI 战略升级：构建 AI-COP 智能协同运营中枢，让组织 AI 落地

9 月 10 日-12 日，公司在四川都江堰举办“2026 智能协同运营论坛暨第 16 届用户大会”。公司董事长徐石现场宣布致远互联的 AI 战略新定位：构建 AI-COP 智能协同运营中枢，打造组织 AI 的基础设施，让组织 AI 落地。同时，大会发布了：（1）组织运营专属模型“致远致知模型”（Seeyon Z1），该模型由致远互联与彩智科技打造，已嵌入致远全系产品，成为组织智慧沉淀，AI 能力持续进化的可信底座。（2）智能体平台 CoMi AI Platform 的全面升级，平台自下而上分为四层：模型层以致远致知模型为核心，DeepSeek、GLM、Kimi、Qwen、MiniMax 等主流基座模型纳入统一调度面，组织可按场景取各家之长；核心能力层由 CoMi OG 与 CoMi Fabric 构成“双核”，前者“管人”、后者“管 AI”；应用层 CoMi Agents 以智能体形态承载致远自有应用、企业定制应用与第三方应用；工作台层 CoMi Work 提供组织级与个人级统一的智能入口，以自然语言驱动“从一句话到一件事”。

● 设立 AI-FDE 共创模式，从交付软件走向共创 AI

公司设立了 AI-FDE（AI 前端部署工程师）共创服务模式，FDE 以“业务+AI”的复合型专家团队深入一线，从需求挖掘、场景共创到体系构建端到端陪跑，帮助客户搭建自有 AI 能力体系，改变传统项目“交付即结束”的模式。在历时三个月的 AI 场景方案征集中，公司从数百份方案中评选出 42 个真实业务场景、49 支 FDE 共创团队、88 个可复用 AI 方案，让服务升维落到实处。

● 风险提示：市场竞争加剧；新产品推广不及预期。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	847	903	971	1,088	1,231
YOY(%)	-19.0	6.7	7.5	12.1	13.2
归母净利润(百万元)	-236	-232	-141	-43	5
YOY(%)	-371.0	1.6	39.0	69.4	112.6
毛利率(%)	64.2	56.8	60.1	62.9	62.0
净利率(%)	-27.8	-25.7	-14.6	-4.0	0.4
ROE(%)	-22.7	-29.0	-20.7	-6.8	0.9
EPS(摊薄/元)	-2.04	-2.01	-1.23	-0.38	0.05
P/E(倍)	-9.1	-9.3	-15.2	-49.6	394.0
P/S(倍)	2.5	2.4	2.2	2.0	1.7

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	1273	1195	1202	1431	1641
现金	789	709	762	854	966
应收票据及应收账款	376	318	277	390	484
其他应收款	21	27	25	33	32
预付账款	17	19	20	24	26
存货	27	32	27	35	37
其他流动资产	42	90	91	95	97
非流动资产	337	343	349	363	369
长期投资	41	46	54	63	64
固定资产	83	77	81	89	97
无形资产	3	2	2	2	2
其他非流动资产	210	217	212	209	207
资产总计	1610	1537	1551	1793	2011
流动负债	525	683	839	1138	1356
短期借款	0	0	118	221	101
应付票据及应付账款	179	240	313	494	842
其他流动负债	346	443	408	423	414
非流动负债	22	22	22	22	22
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	22	22	22	22	22
负债合计	546	705	862	1160	1379
少数股东权益	16	9	7	7	7
股本	115	115	115	115	115
资本公积	971	942	942	942	942
留存收益	82	-150	-295	-342	-336
归属母公司股东权益	1048	824	682	626	625
负债和股东权益	1610	1537	1551	1793	2011

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	-99	-21	-45	9	231
净利润	-241	-242	-143	-43	6
折旧摊销	16	14	9	8	9
财务费用	-7	-6	-14	-13	-23
投资损失	4	-3	-2	-1	-0
营运资金变动	67	152	83	30	204
其他经营现金流	63	64	22	28	36
投资活动现金流	-19	-51	-13	-21	-15
资本支出	6	4	8	12	14
长期投资	-17	-50	-8	-9	-1
其他投资现金流	4	4	2	1	1
筹资活动现金流	-127	-8	-8	1	16
短期借款	0	0	118	103	-120
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	0	0	0	0	0
资本公积增加	2	-29	0	0	0
其他筹资现金流	-128	21	-126	-102	136
现金净增加额	-245	-79	-65	-11	232

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	847	903	971	1088	1231
营业成本	303	390	387	404	467
营业税金及附加	6	11	8	9	11
营业费用	470	457	456	457	468
管理费用	92	96	87	87	92
研发费用	213	187	194	185	197
财务费用	-7	-6	-14	-13	-23
资产减值损失	-3	-1	0	0	0
其他收益	23	15	29	27	24
公允价值变动收益	0	-1	0	0	-0
投资净收益	-4	3	2	1	0
资产处置收益	1	1	0	0	1
营业利润	-245	-243	-139	-42	7
营业外收入	0	0	0	0	0
营业外支出	1	2	1	1	1
利润总额	-246	-245	-140	-43	6
所得税	-5	-3	3	1	-0
净利润	-241	-242	-143	-43	6
少数股东损益	-6	-10	-2	-0	0
归属母公司净利润	-236	-232	-141	-43	5
EBITDA	-254	-252	-149	-48	-2
EPS(元)	-2.04	-2.01	-1.23	-0.38	0.05

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	-19.0	6.7	7.5	12.1	13.2
营业利润(%)	-469.9	0.9	42.8	70.0	115.8
归属于母公司净利润(%)	-371.0	1.6	39.0	69.4	112.6
获利能力					
毛利率(%)	64.2	56.8	60.1	62.9	62.0
净利率(%)	-27.8	-25.7	-14.6	-4.0	0.4
ROE(%)	-22.7	-29.0	-20.7	-6.8	0.9
ROIC(%)	-24.7	-31.1	-20.1	-6.7	-1.5
偿债能力					
资产负债率(%)	33.9	45.9	55.6	64.7	68.6
净负债比率(%)	-72.0	-82.6	-93.4	-99.9	-136.8
流动比率	2.4	1.7	1.4	1.3	1.2
速动比率	2.3	1.7	1.4	1.2	1.2
营运能力					
总资产周转率	0.5	0.6	0.6	0.7	0.6
应收账款周转率	2.3	2.8	3.5	3.5	3.0
应付账款周转率	1.8	1.9	1.4	1.0	0.7
每股指标（元）					
每股收益(最新摊薄)	-2.04	-2.01	-1.23	-0.38	0.05
每股经营现金流(最新摊薄)	-0.86	-0.18	-0.39	0.08	2.01
每股净资产(最新摊薄)	9.09	7.15	5.92	5.44	5.43
估值比率					
P/E	-9.1	-9.3	-15.2	-49.6	394.0
P/B	2.0	2.6	3.1	3.4	3.4
EV/EBITDA	-5.4	-5.6	-9.8	-30.6	-568.1

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5% ~ 20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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金融工具的邀请或向人做出邀请。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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做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。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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn