青矩技术（920208.BJ）

2026 年 11 月 08 日

投资评级：买入（维持）

日期	2026/11/6
当前股价(元)	10.35
一年最高最低(元)	28.60/9.85
总市值(亿元)	19.28
流通市值(亿元)	16.69
总股本(亿股)	1.86
流通股本(亿股)	1.61
近 3 个月换手率(%)	88.97

北交所研究团队

相关研究报告

《AI 应用赋能全过程工程咨询，2026H1 归母净利润同比+14%—北交所信息更新》-2026.8.30

《“十五五”重大工程投资管控核心受益者，在手订单 29.5 亿，科创债打开外延空间—北交所信息更新》-2026.4.22

《连续 12 年稳居造价咨询前三甲，数字化平台铸就超级工程新标杆—北交所信息更新》-2025.11.13

打造多款工程咨询 AI 应用，2026 年 Q1-3 归母净利润同比+10%

——北交所信息更新

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

● 2026 年前三季度归母净利润同比+9.84%，发行公募科创债

青矩技术发布 2026 年三季报，2026 年前三季度公司实现营收 5.37 亿元，同比减少 1.58%，归母净利润 1.11 亿元，同比增长 9.84%；2026 年第三季度实现营收 1.87 亿元，同比减少 4.13%，归母净利润 3624 万元，同比增长 2.74%，经营性现金流净额 6843 万元同比增长 35.90%。2026 年 10 月公司成功发行北交所上市公司首单公募科创债（专精特新），发行规模 2000 万元，期限为 366 天，发行利率 1.69%，全部用于补充营运资金，为经营与创新发展提供资金支持。我们维持公司 2026-2028 年盈利预测，预计归母净利润分别为 2.07/2.30/2.59 亿元，当前股价对应 PE 分别为 9.3/8.4/7.4 倍，处于 2024 年 9 月以来的估值低位区间，且以 2025 年分红每股股利与当前股价计算，公司股息率达到 5.5%，看好公司 AI 应用赋能业务以及当前的估值性价比，维持“买入”评级。

● AI 与 BIM 深度融合，用科学技术为工程项目管理赋能

青矩技术拥有覆盖工程建设全生命周期的完整科技产品矩阵与服务能力，包括国产化 BIM 图形引擎、全过程工程管理平台、智慧建造平台、智能体搭建平台、咨询提效工具平台及工程造价大数据平台，形成了从图形引擎、项目管理、智能建造到 AI 应用与造价数据治理的完整产品体系；能提供行业 AI 咨询与培训、BIM 咨询、工程数字化规划咨询、造价数据结构化治理、信息化项目造价评估、信息化专项审计、信息化项目监理/管理、信息化项目后评价等专业服务，为工程建设项目提供从战略规划到落地执行的全周期支持。代表性 AI 应用如轻审智慧审计平台、译筑云 AI 三维零代码平台、青造价云计价平台、鸣远数字化资产、运维及碳数据管理平台。

● 《招标投标领域信用管理暂行办法》引发规范行业发展

国家发展改革委为加强和规范招标投标领域信用管理，维护公平竞争、诚实守信的市场秩序，促进全国统一大市场建设，国家发展改革委、工业和信息化部、住房城乡建设部、交通运输部、水利部、农业农村部、商务部、广电总局等 8 部门联合印发《招标投标领域信用管理暂行办法》，自 2027 年 1 月 1 日起施行。

● 风险提示：劳动纠纷风险、宏观经济波动风险、税收优惠取消风险

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	959	967	1,027	1,092	1,170
YOY(%)	2.2	0.8	6.2	6.3	7.2
归母净利润(百万元)	184	189	207	230	259
YOY(%)	-8.9	2.5	9.6	11.1	12.7
毛利率(%)	46.7	48.2	48.9	49.3	49.3
净利率(%)	19.2	19.5	20.1	21.1	22.1
ROE(%)	18.4	16.8	17.3	18.6	19.8
EPS(摊薄/元)	0.99	1.01	1.11	1.23	1.39
P/E(倍)	10.5	10.2	9.3	8.4	7.4
P/B(倍)	2.0	1.8	1.6	1.6	1.5

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	1296	1390	1515	1565	1672
现金	323	303	433	401	416
应收票据及应收账款	237	253	266	286	306
其他应收款	27	23	30	26	34
预付账款	10	12	11	13	13
存货	9	9	10	10	12
其他流动资产	691	790	764	829	891
非流动资产	259	234	225	218	220
长期投资	22	24	25	27	28
固定资产	26	24	25	25	26
无形资产	29	26	31	34	39
其他非流动资产	182	160	144	132	127
资产总计	1555	1624	1740	1783	1892
流动负债	512	486	506	508	546
短期借款	8	4	4	4	4
应付票据及应付账款	80	70	80	85	92
其他流动负债	423	412	423	418	451
非流动负债	46	46	45	44	43
长期借款	0	5	4	3	2
其他非流动负债	46	41	41	41	41
负债合计	558	533	552	552	590
少数股东权益	16	13	12	11	10
股本	96	134	186	186	186
资本公积	302	259	206	206	206
留存收益	606	700	885	1091	1323
归属母公司股东权益	982	1078	1177	1220	1293
负债和股东权益	1555	1624	1740	1783	1892

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	122	179	211	193	252
净利润	183	184	206	229	258
折旧摊销	16	19	14	16	19
财务费用	0	1	1	1	2
投资损失	-4	-1	-1	-1	-1
营运资金变动	-130	-94	-17	-60	-33
其他经营现金流	56	71	8	8	8
投资活动现金流	-117	-85	44	-37	-48
资本支出	29	14	3	8	19
长期投资	-90	-76	-1	-1	-1
其他投资现金流	3	5	48	-28	-28
筹资活动现金流	-105	-122	-125	-188	-189
短期借款	4	-4	-0	0	0
长期借款	0	5	-1	-1	-1
普通股增加	27	38	52	0	0
资本公积增加	-36	-43	-54	0	0
其他筹资现金流	-100	-117	-123	-187	-188
现金净增加额	-100	-27	130	-32	15

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	959	967	1027	1092	1170
营业成本	511	501	525	553	593
营业税金及附加	6	6	6	7	7
营业费用	55	51	55	60	63
管理费用	93	97	103	107	112
研发费用	33	15	16	17	19
财务费用	0	1	1	1	2
资产减值损失	-28	-43	-38	-35	-25
其他收益	5	2	2	2	2
公允价值变动收益	1	2	2	2	2
投资净收益	4	1	1	1	1
资产处置收益	0	-0	-0	-0	-0
营业利润	236	247	277	306	345
营业外收入	0	0	0	0	0
营业外支出	4	6	6	6	6
利润总额	232	241	270	300	339
所得税	49	58	64	72	81
净利润	183	184	206	229	258
少数股东损益	-1	-5	-1	-1	-1
归属母公司净利润	184	189	207	230	259
EBITDA	242	254	278	309	350
EPS(元)	0.99	1.01	1.11	1.23	1.39

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	2.2	0.8	6.2	6.3	7.2
营业利润(%)	-5.4	4.8	11.8	10.8	12.5
归属于母公司净利润(%)	-8.9	2.5	9.6	11.1	12.7
获利能力					
毛利率(%)	46.7	48.2	48.9	49.3	49.3
净利率(%)	19.2	19.5	20.1	21.1	22.1
ROE(%)	18.4	16.8	17.3	18.6	19.8
ROIC(%)	17.6	16.3	17.0	18.2	19.4
偿债能力					
资产负债率(%)	35.8	32.8	31.7	31.0	31.2
净负债比率(%)	-29.4	-25.5	-35.6	-31.9	-31.3
流动比率	2.5	2.9	3.0	3.1	3.1
速动比率	2.5	2.8	2.9	3.0	3.0
营运能力					
总资产周转率	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
应收账款周转率	4.5	4.2	4.2	4.2	4.2
应付账款周转率	6.7	6.6	7.0	6.7	6.7
每股指标（元）					
每股收益(最新摊薄)	0.99	1.01	1.11	1.23	1.39
每股经营现金流(最新摊薄)	0.65	0.96	1.14	1.03	1.35
每股净资产(最新摊薄)	5.27	5.79	6.32	6.56	6.95
估值比率					
P/E	10.5	10.2	9.3	8.4	7.4
P/B	2.0	1.8	1.6	1.6	1.5
EV/EBITDA	5.6	5.1	4.3	3.9	3.3

数据来源：聚源、开源证券研究所

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。

分析师声明

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（北交所基准指数为北证 50 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。		

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

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

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

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