

股票投资评级

买入|维持

个股表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

公司基本情况

最新收盘价(元)	11.63
总股本/流通股本(亿股)	5.85 / 5.49
总市值/流通市值(亿元)	68 / 64
52周内最高/最低价	13.63 / 7.32
资产负债率(%)	25.3%
市盈率	31.43
第一大股东	王斌

研究所

分析师:孙业亮
SAC 登记编号:S1340522110002
Email:sunyeliang@cnpsec.com
分析师:丁子惠
SAC 登记编号:S1340523070003
Email:dingzihui@cnpsec.com

博彦科技(002649)

营收稳中有增，鸿蒙及新业务进展顺利

● 营收稳定增长，加大新业务投入

公司发布2024年三季度业绩报告，实现营业总收入50.98亿元，同比增长4.64%，实现归母净利润1.78亿元，同比去年下跌20.39%。其中，三季度单季度实现营业收入17.31亿元，同比增长4.4%，归母净利润1.04亿元，同比增长21%。公司持续在新业务上加大投入，截止半年报，公司新业务拓展取得初步成效，上半年新签合同金额累计为2.3亿元。

● 为行业鸿蒙化转型助力，中标多个鸿蒙项目

2024年9月，博彦科技成功中标“某股份制商业银行App鸿蒙系统建设项目”和“某基金公司APP鸿蒙版项目”，10月成功中标某股份制商业银行个人手机银行鸿蒙版项目。作为首批获得华为 HarmonyOS 开发服务商证书的企业之一，博彦科技已经成功开发出金融行业的鸿蒙原生应用基线版本。该版本采用了组件化、分层化的架构设计，整合了数十类上百种 HarmonyOS SDK、API、模块化工具等原生组件，并具备近场推荐、安全特性、端云开发、预加载等多项系统能力。在实际应用开发中，通过自定义调整原生金融业务组件、首页动态化布局、动态楼层、动态主题等功能，最高可支撑超80%以上应用功能开发和存量H5前端功能迁移，最快可在一个半月内完成原生应用开发并实现多端复用，从而大幅降低鸿蒙化门槛，减少交付开发成本，提升个性化开发和项目交付效率。

● 新业务加大投入，开拓海外市场

公司积极拓展新兴业务领域，加速布局数字农业、智慧能源和央企客户群等关键领域，构建公司第二增长曲线。在数字农业领域，公司积极响应“一带一路”倡议，深化与东盟国家的合作，在农业农村部对外经济合作中心的指导下，成功实施“中国-东盟智慧农场一体化发展计划泰国试点项目”。在智慧能源领域，公司与华北电力大学展开产学研合作，共同探索智慧能源的前沿技术与应用。在央企客户群领域，公司积极对接央企客户，帮助央企客户实现业务流程优化、运营效率提升和管理决策支持等方面的数字化转型，助力央企在新时代背景下实现高质量发展。在出海咨询领域，公司凭借专业的咨询团队、成功走出去的经验积累、海外众多分支机构积累的本地资源，聚焦中东和东南亚地区，开发出“数智咨询+AI科技赋能”的出海服务体系，通过大数据+AI，深刻理解海外市场环境，提供从出海市场洞察、出海战略规划，到海外市场进入策略、出海产品本地化，再到海外公司落地服务等在内的一站式出海服务体系。

● 投资建议

预计公司2024-2026年的EPS分别为0.39、0.66、0.84元，当前股价对应的PE分别29.63、17.70、13.91倍。公司是一家面向全

球的 IT 咨询、产品、解决方案与服务提供商，在 AI 领域已经积累了较为深厚的发展经验，同时公司也是华为、微软等巨头公司的合作伙伴，今年为新业务投入期，未来发展前景良好，维持“买入”评级。

● 风险提示

技术创新与产品研发进度不及预期；行业竞争加剧；汇率波动风险等。

■ 盈利预测和财务指标

项目\年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	6601	7177	8202	9093
增长率(%)	1.89	8.72	14.29	10.86
EBITDA（百万元）	484.63	268.46	445.86	573.42
归属母公司净利润（百万元）	217.31	229.78	384.58	489.34
增长率(%)	-29.73	5.74	67.37	27.24
EPS(元/股)	0.37	0.39	0.66	0.84
市盈率(P/E)	31.33	29.63	17.70	13.91
市净率(P/B)	1.69	1.62	1.47	1.32
EV/EBITDA	11.47	18.15	10.22	7.27

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

财务报表和主要财务比率

财务报表(百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E	主要财务比率	2023A	2024E	2025E	2026E
利润表					成长能力				
营业收入	6601	7177	8202	9093	营业收入	1.9%	8.7%	14.3%	10.9%
营业成本	4960	5415	6174	6823	营业利润	-26.1%	3.1%	66.3%	28.7%
税金及附加	50	53	59	67	归属于母公司净利润	-29.7%	5.7%	67.4%	27.2%
销售费用	223	287	328	346	获利能力				
管理费用	745	811	820	909	毛利率	24.9%	24.5%	24.7%	25.0%
研发费用	328	359	410	418	净利率	3.3%	3.2%	4.7%	5.4%
财务费用	0	1	1	1	ROE	5.4%	5.5%	8.3%	9.5%
资产减值损失	-90	-40	-40	-40	ROIC	7.0%	5.2%	7.8%	8.9%
营业利润	260	267	445	572	偿债能力				
营业外收入	5	0	0	0	资产负债率	25.3%	25.7%	26.0%	25.8%
营业外支出	7	0	0	0	流动比率	2.95	2.95	3.00	3.11
利润总额	258	267	445	572	营运能力				
所得税	45	39	67	90	应收账款周转率	3.93	3.97	4.19	4.12
净利润	214	228	378	483	存货周转率	77.07	77.94	86.50	80.95
归母净利润	217	230	385	489	总资产周转率	1.24	1.30	1.37	1.38
每股收益(元)	0.37	0.39	0.66	0.84	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	0.37	0.39	0.66	0.84
货币资金	1930	2154	2482	2889	每股净资产	6.88	7.19	7.92	8.82
交易性金融资产	44	44	44	44	估值比率				
应收票据及应收账款	1788	1844	2085	2343	PE	31.33	29.63	17.70	13.91
预付款项	24	24	29	31	PB	1.69	1.62	1.47	1.32
存货	75	64	78	90	现金流量表				
流动资产合计	3934	4203	4794	5479	净利润	214	228	378	483
固定资产	294	294	294	294	折旧和摊销	126	0	0	0
在建工程	28	28	28	28	营运资本变动	-182	39	-118	-148
无形资产	90	90	90	90	其他	139	59	55	57
非流动资产合计	1469	1470	1470	1470	经营活动现金流净额	296	326	315	392
资产总计	5403	5672	6264	6949	资本开支	-58	-6	-2	-1
短期借款	139	143	156	173	其他	-86	2	1	-1
应付票据及应付账款	131	131	148	170	投资活动现金流净额	-143	-5	0	-2
其他流动负债	1065	1150	1295	1417	股权融资	32	-58	0	0
流动负债合计	1335	1424	1598	1760	债务融资	24	-8	13	18
其他	33	33	33	33	其他	-238	-19	0	0
非流动负债合计	33	33	33	33	筹资活动现金流净额	-181	-86	13	18
负债合计	1368	1457	1631	1794	现金及现金等价物净增加额	-37	225	327	408
股本	592	585	585	585					
资本公积金	1408	1356	1356	1356					
未分配利润	1885	2094	2461	2917					
少数股东权益	5	3	-3	-10					
其他	146	176	234	307					
所有者权益合计	4035	4215	4633	5155					
负债和所有者权益总计	5403	5672	6264	6949					

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
<p>报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。</p> <p>市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。</p>	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048