

2023年04月27日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

业绩彰显韧性，金融科技业务驶入快车道

—博彦科技（002649.SZ）公司事件点评报告

买入(维持) 事件

分析师：宝幼琛 S1050521110002
baoyc@cfsc.com.cn

基本数据

2023-04-27

| | |
|------------|-----------|
| 当前股价(元) | 13.32 |
| 总市值(亿元) | 79 |
| 总股本(百万股) | 592 |
| 流通股本(百万股) | 521 |
| 52周价格范围(元) | 8.93-17.5 |
| 日均成交额(百万元) | 304.07 |

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《博彦科技（002649）：营收增长稳健，深化业务布局》2023-03-01

公司发布 2022 年度报告：公司实现营收 64.8 亿元，同比增长 17.1%；受计提资产减值 1.25 亿元影响，实现归母净利润 3.09 亿元，同比下滑 23.5%；实现扣非归母净利润 2.75 亿元，同比下滑 24.6%。

公司发布 2023 年度一季度报告：公司实现营收 15.9 亿元，同比增长 6.95%；实现归母净利润 0.66 亿元，同比增长 25.4%；实现扣非归母净利润 0.50 亿元，同比下滑 16.7%。

投资要点

业绩彰显韧性，金融科技业务驶入快车道

2022 年公司经营彰显韧性，经营性现金流净额 4.06 亿元，大幅超过净利润水平，体现出较高的现金流管理水平。公司坚持创新驱动，持续强化技术能力优势，2022 年研发投入达 3.26 亿元，同比增长 24.6%。并通过外延式并购融合相关技术团队，不断完善自有知识产权管理体系，进一步拓展业务边界。分业务来看，在数字化转型和金融信创的确定市场需求驱动下，公司内生发展与外延投资并举，加速金融科技业务布局。2022 年金融科技业务实现营收 15.9 亿元，同比增长 40.1%；占总营收比重 24.5%，同比提升 4.02pct。此外，公司战略参股上海诺祺，并投资数据库云管理平台软件厂商新数科技，持续提升金融解决方案业务能力。互联网和高科技行业方面，公司克服国内外宏观环境变化、行业部分客户经营承压等因素的影响，2022 年分别实现营收 25.0 亿元、14.3 亿元，同比增长 17.0%、10.8%；占总营收比重分别为 38.6%、22.0%。未来公司将持续调整和优化全球业务布局，通过资源规划和部署，拓展欧洲、东南亚、南美洲等地市场，进一步增强行业粘性及服务竞争力。

AI 加持，未来可期

公司在 AI 领域具有先发优势，未来随着国内外 AI 大模型产品落地及应用，后续将加大推广应用。客户方面，公司与微软保持多年业务合作关系，具备 AI 机器学习知识图谱方面经验和 技术积累，在智能语音识别和图片识别领域提供数据服务，未来有望在 AI 领域展开更深入合作。此外，公司在金融信创领域强化布局，与华为云、腾讯云、阿里云、百度云、京东云等云厂商，以及南大通用、人大金仓、OCEANBASE 等数据库厂商，帆软软件、永洪科技等 BI 软件厂商，百度文心

一言等 AI 模型厂商建立合作伙伴关系，扩大金融信创生态圈，共同推动信创在金融数字化转型方面的技术创新和生态建设，并进一步提升自身在金融信创领域的技术能力和产品优势。公司将优先内测试用文心一言，未来将对话式语言模型技术与金融机构互联网服务场景进行结合。AI 技术应用有望进一步强化公司互联网渠道解决方案竞争力，重塑金融机构智能服务形态。

■ 盈利预测

预测公司 2023-2025 年收入分别为 80.5 亿元、102 亿元、131 亿元，EPS 分别为 0.91、1.16、1.46 元，当前股价对应 PE 分别为 15、12、9 倍，给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

宏观经济环境风险、金融科技业务推广不及预期风险、产业政策变化风险。

| 预测指标 | 2022A | 2023E | 2024E | 2025E |
|-------------|--------|-------|--------|--------|
| 主营业务收入（百万元） | 6,479 | 8,052 | 10,196 | 13,078 |
| 增长率（%） | 17.1% | 24.3% | 26.6% | 28.3% |
| 归母净利润（百万元） | 309 | 540 | 687 | 867 |
| 增长率（%） | -23.4% | 74.6% | 27.3% | 26.1% |
| 摊薄每股收益（元） | 0.52 | 0.91 | 1.16 | 1.46 |
| ROE（%） | 7.9% | 12.3% | 13.9% | 15.2% |

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

| 资产负债表 | 2022A | 2023E | 2024E | 2025E |
|---------------|-------|-------|-------|-------|
| 流动资产: | | | | |
| 现金及现金等价物 | 1,966 | 2,055 | 2,127 | 2,163 |
| 应收款 | 1,602 | 1,985 | 2,514 | 3,225 |
| 存货 | 54 | 66 | 83 | 107 |
| 其他流动资产 | 86 | 102 | 124 | 154 |
| 流动资产合计 | 3,709 | 4,209 | 4,849 | 5,649 |
| 非流动资产: | | | | |
| 金融类资产 | 20 | 20 | 20 | 20 |
| 固定资产 | 312 | 397 | 318 | 279 |
| 在建工程 | 2 | -98 | -39 | -16 |
| 无形资产 | 101 | 96 | 91 | 86 |
| 长期股权投资 | 184 | 184 | 184 | 184 |
| 其他非流动资产 | 930 | 930 | 930 | 930 |
| 非流动资产合计 | 1,530 | 1,509 | 1,484 | 1,464 |
| 资产总计 | 5,238 | 5,718 | 6,333 | 7,112 |
| 流动负债: | | | | |
| 短期借款 | 103 | 103 | 103 | 103 |
| 应付账款、票据 | 102 | 124 | 157 | 202 |
| 其他流动负债 | 1,081 | 1,081 | 1,081 | 1,081 |
| 流动负债合计 | 1,290 | 1,313 | 1,347 | 1,394 |
| 非流动负债: | | | | |
| 长期借款 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 其他非流动负债 | 32 | 32 | 32 | 32 |
| 非流动负债合计 | 32 | 32 | 32 | 32 |
| 负债合计 | 1,322 | 1,345 | 1,379 | 1,426 |
| 所有者权益 | | | | |
| 股本 | 592 | 592 | 592 | 592 |
| 股东权益 | 3,917 | 4,373 | 4,954 | 5,686 |
| 负债和所有者权益 | 5,238 | 5,718 | 6,333 | 7,112 |

| 现金流量表 | 2022A | 2023E | 2024E | 2025E |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| 净利润 | 300 | 537 | 684 | 862 |
| 少数股东权益 | -10 | -3 | -3 | -4 |
| 折旧摊销 | 56 | 21 | 25 | 20 |
| 公允价值变动 | -13 | -13 | -13 | -13 |
| 营运资金变动 | 73 | -388 | -534 | -717 |
| 经营活动现金净流量 | 406 | 154 | 158 | 148 |
| 投资活动现金净流量 | -131 | 16 | 20 | 16 |
| 筹资活动现金净流量 | -186 | -81 | -103 | -130 |
| 现金流量净额 | 89 | 89 | 75 | 34 |

资料来源: Wind、华鑫证券研究

| 利润表 | 2022A | 2023E | 2024E | 2025E |
|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| 营业收入 | 6,479 | 8,052 | 10,196 | 13,078 |
| 营业成本 | 4,832 | 5,836 | 7,392 | 9,505 |
| 营业税金及附加 | 44 | 40 | 51 | 65 |
| 销售费用 | 188 | 234 | 285 | 366 |
| 管理费用 | 688 | 845 | 1,050 | 1,321 |
| 财务费用 | -14 | -45 | -47 | -48 |
| 研发费用 | 326 | 419 | 540 | 706 |
| 费用合计 | 1,188 | 1,452 | 1,829 | 2,345 |
| 资产减值损失 | -73 | -5 | -1 | -1 |
| 公允价值变动 | -13 | -13 | -13 | -13 |
| 投资收益 | 6 | 0 | 0 | 0 |
| 营业利润 | 351 | 715 | 912 | 1,150 |
| 加:营业外收入 | 6 | 1 | 1 | 1 |
| 减:营业外支出 | 11 | 0 | 1 | 1 |
| 利润总额 | 346 | 716 | 912 | 1,150 |
| 所得税费用 | 46 | 179 | 228 | 287 |
| 净利润 | 300 | 537 | 684 | 862 |
| 少数股东损益 | -10 | -3 | -3 | -4 |
| 归母净利润 | 309 | 540 | 687 | 867 |

| 主要财务指标 | 2022A | 2023E | 2024E | 2025E |
|------------------|--------|-------|-------|-------|
| 成长性 | | | | |
| 营业收入增长率 | 17.1% | 24.3% | 26.6% | 28.3% |
| 归母净利润增长率 | -23.4% | 74.6% | 27.3% | 26.1% |
| 盈利能力 | | | | |
| 毛利率 | 25.4% | 27.5% | 27.5% | 27.3% |
| 四项费用/营收 | 18.3% | 18.0% | 17.9% | 17.9% |
| 净利率 | 4.6% | 6.7% | 6.7% | 6.6% |
| ROE | 7.9% | 12.3% | 13.9% | 15.2% |
| 偿债能力 | | | | |
| 资产负债率 | 25.2% | 23.5% | 21.8% | 20.0% |
| 营运能力 | | | | |
| 总资产周转率 | 1.2 | 1.4 | 1.6 | 1.8 |
| 应收账款周转率 | 4.0 | 4.1 | 4.1 | 4.1 |
| 存货周转率 | 89.4 | 89.4 | 89.4 | 89.4 |
| 每股数据(元/股) | | | | |
| EPS | 0.52 | 0.91 | 1.16 | 1.46 |
| P/E | 25.5 | 14.6 | 11.5 | 9.1 |
| P/S | 1.2 | 1.0 | 0.8 | 0.6 |
| P/B | 2.0 | 1.8 | 1.6 | 1.4 |

■ 计算机&中小盘组介绍

宝幼琛：本硕毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，7年证券从业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，目前主要负责计算机与中小盘行业上市公司研究。擅长领域包括：云计算、网络安全、人工智能、区块链等。

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6年证券行业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

许思琪：澳大利亚国立大学硕士。

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

| | 投资建议 | 预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅 |
|---|------|---------------------|
| 1 | 买入 | >20% |
| 2 | 增持 | 10%—20% |
| 3 | 中性 | -10%—10% |
| 4 | 卖出 | <-10% |

行业投资评级说明：

| | 投资建议 | 行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅 |
|---|------|---------------------|
| 1 | 推荐 | >10% |
| 2 | 中性 | -10%—10% |
| 3 | 回避 | <-10% |

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

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；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本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或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。