

2026 年 01 月 05 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

从软件服务到全栈赋能：慧博云通入选行业典范，战略布局 AI 与算力新生态

—慧博云通（301316.SZ）公司动态研究报告

买入(首次)

投资要点

分析师：庄宇 S1050525120003

✉ zhuangyu@cfsc.com.cn

分析师：何鹏程 S1050525070002

✉ hepc@cfsc.com.cn

分析师：任春阳 S1050521110006

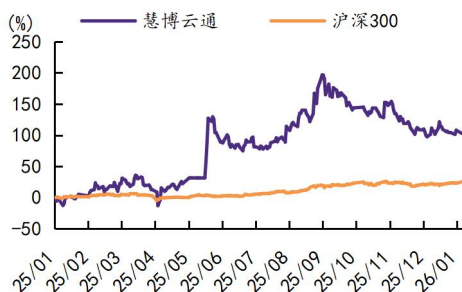
✉ rency@cfsc.com.cn

基本数据

2026-01-05

当前股价（元）	46.25
总市值（亿元）	187
总股本（百万股）	404
流通股本（百万股）	400
52 周价格范围（元）	19.2-65.32
日均成交额（百万元）	799.62

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

■ 慧博云通双案例入选 2025 行业典范，彰显一站式信息技术服务硬实力

近日，慧博云通双案例成功入选“2025 年电子信息行业质量提升与品牌建设典型案例”，公司的服务实力与创新实践再度获得行业权威机构的高度认可。

公司主营业务为信息技术服务，包括软件技术服务、专业技术服务、产品与解决方案。软件技术服务方面，公司在云计算、大数据、人工智能、物联网等领域进行前沿技术布局与丰富的技术积累，形成以技术为导向且成熟度高的一站式软件技术服务；专业技术服务方面，公司聚焦行业垂直场景，提供高精度、高可靠性的专业支持，涵盖数字化转型、信创改造、SAP 实施、大机运维、移动智能终端测试、智能 IT 运维及用户体验设计等全流程咨询、实施和服务；产品与解决方案方面，基于对客户业务的深入理解，公司通过加大对新兴技术领域的研发投入，向专项软件设计与定制化软件产品交付、平台化解决方案交付进行转型，逐步向更高端的产品与技术赋能型业态模式发展。

■ 深耕 TMT+金融，客户认可推动双轮增长

2025 年 H1，公司在 TMT 行业稳步发展，金融板块增速迅猛，公司在 TMT 行业实现营收 6.06 亿元，同比增长 22.76%，金融板块实现营收 3.16 亿元，同比增长 66.26%。公司 TMT 行业主要客户包括小米、字节、SAP、三星、蚂蚁集团等公司；金融科技行业主要客户包括恒生电子、华泰证券、宁波银行、中信保、杭州银行等公司。公司的软件技术服务能力得到客户高度认可，合作客户粘性较强，与客户的合作关系长期稳定并不断深化，业务量持续提升，同时，在新客户开拓方面陆续进入国内知名企业供应商名录。2024 年，公司收购恒生电子持有的金锐软件 51% 的股权，进一步扩大公司在金融科技领域的协同效应、业务规模、核心竞争力，完善市场

布局。

公司通过技术赋能金融数智化转型。据 IDC 公开数据显示，2024 年在中国银行业 IT 服务市场格局中，慧博云通的市场份额在报告中位列第八位，稳居行业头部阵营。依托在人工智能、大数据、云计算、物联网等方面的先天基因，公司面向金融客户提供规划咨询、开发、测试、UED、数据、运维、DevOps 和产品解决方案等数智化相关服务。在服务模式上，公司为金融客户提供产品与解决方案、咨询规划服务、专业技术服务、IT0 服务、BPO 服务等全方位支持，提供软硬一体的全栈解决方案。

■ 深化 AI 融合，创新场景突破以驱动产业智能化跃迁

公司专注于人工智能解决方案与产品服务，以“AI+数据”为双轮驱动，持续推动行业智能化升级。公司通过“可视化开发+智能决策”的低代码平台及定制化大模型能力，公司为企业提供智能运营、智能招聘等一站式解决方案，高效解决开发周期长、技术门槛高等痛点。凭借在医疗、零售等领域的丰富实践，以及与百度等头部厂商的深度合作，助力客户成功实现数字化转型，塑造新质生产力。依托在 AI 大模型与大数据领域的深厚积累，公司将由传统的技术交付服务模式向产业链高附加值领域延伸，实现定制化软件开发向智能化场景解决方案的升级换代。近期，慧博云通子公司慧博科技率先将 DeepSeek 的 AI 能力深度融入慧博全系产品中，推出“数据驱动+AI 决策”的智能营销解决方案，助力零售、电商、快消等行业客户突破效率瓶颈，实现 AI 智能导航、智能短信工厂以及小慧 AI 私域中枢三大场景突破。

■ 布局技术栈，收购宝德计算机助力软硬一体化发展

近期，公司发布公告称拟以发行股份及支付现金的方式收购宝德计算机系统股份有限公司控制权并募集配套资金。根据后续公告，公司拟以发行股份及支付现金的方式购买乐山高新投资发展有限公司等 59 名交易对方合计持有的宝德计算机 67.91%股份，并向实际控制人余浩先生及其控制的深圳申晖控股有限公司、战略投资者长江产业投资集团有限公司发行股份募集配套资金。

宝德计算机以服务器和 PC 整机的研发、生产、销售及提供相关的综合解决方案为主营业务，为政府、互联网、教育、金融、电力、交通、医疗、运营商、安平等行业客户持续提供算力产品、解决方案和全栈服务。宝德计算已经完成了 X86 产品线、自强产品线、特种领域产品线、产品和行业综合解决方案等完善的算力布局，拥有服务器、存储、台式机、工

控机、IOT、网络、大终端等产品和解决方案。宝德计算机多方位布局，与昇腾在 AI 服务器领域进行共赢、与飞腾和龙芯在信创服务器领域展开深度合作、与协创数据等厂商达成密切合作，为其提供服务器与解决方案，与腾讯云合作联合推出软硬一体的解决方案，并与京东云在分布式存储、智算中心建设及大模型应用等领域达成战略合作。

收购宝德计算机，是公司从“软件技术服务商”向软硬一体化综合解决方案商的跃升，可以补充关键的昇腾 AI 服务器等硬件能力，为客户提供从底层算力到上层应用的全栈服务。在 AI 与信创浪潮下，国产算力需求激增。通过控股宝德计算这家在 ARM 架构服务器市场第一、昇腾 AI 服务器前三的龙头企业，慧博云通能快速切入核心赛道，成为国产算力生态的重要参与者。

未来公司将继续坚持“2+3”发展战略，深耕 TMT 与金融两大核心行业，强化人工智能、大数据、金融科技三大技术能力，以匠心打磨产品，以创新驱动服务，为加快建设现代化产业体系、发展新质生产力贡献坚实的技术服务力量。

盈利预测

预测公司（暂不考虑收购宝德计算机影响）2025-2027 年收入分别为 23.02、29.26、36.42 亿元，EPS 分别为 0.25、0.33、0.41 元，当前股价对应 PE 分别为 181.8、141.0、114.1 倍，我们看好公司在 AI 与信创的浪潮下，凭借“软硬一体化”的全栈服务能力、深度融合 AI 的技术前瞻性，以及深耕 TMT 与金融核心行业的深厚积累，从领先的信息技术服务商，跃升为驱动产业智能化与信创发展的关键赋能者，首次覆盖，给予“买入”投资评级。

风险提示

中美贸易冲突加剧；市场与行业依赖风险；收购企业融合效果存在不确定性；高端解决方案转型和持续研发投入短期影响利润率风险；收购进展低于预期风险。

预测指标	2024A	2025E	2026E	2027E
主营收入（百万元）	1,743	2,302	2,926	3,642
增长率（%）	28.3%	32.1%	27.1%	24.5%
归母净利润（百万元）	66	103	133	164
增长率（%）	-20.5%	56.7%	29.0%	23.6%
摊薄每股收益（元）	0.16	0.25	0.33	0.41
ROE（%）	5.7%	8.8%	10.8%	12.5%

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	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产：				
现金及现金等价物	342	273	116	96
应收款	745	757	882	898
存货	44	49	50	39
其他流动资产	66	72	91	112
流动资产合计	1,198	1,151	1,138	1,145
非流动资产：				
金融类资产	3	3	3	3
固定资产	180	254	318	373
在建工程	0	0	0	0
无形资产	67	64	61	57
长期股权投资	59	59	59	59
其他非流动资产	349	349	349	349
非流动资产合计	655	726	787	838
资产总计	1,853	1,877	1,925	1,983
流动负债：				
短期借款	170	170	170	170
应付账款、票据	64	73	62	39
其他流动负债	288	288	288	288
流动负债合计	532	532	520	497
非流动负债：				
长期借款	104	104	104	104
其他非流动负债	72	72	72	72
非流动负债合计	176	176	176	176
负债合计	708	708	696	673
所有者权益				
股本	400	404	404	404
股东权益	1,146	1,169	1,229	1,310
负债和所有者权益	1,853	1,877	1,925	1,983

现金流量表	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	70	106	139	172
少数股东权益	5	3	6	8
折旧摊销	33	29	40	48
公允价值变动	0	0	0	0
营运资金变动	-42	-22	-156	-50
经营活动现金净流量	67	116	29	178
投资活动现金净流量	-203	-74	-64	-55
筹资活动现金净流量	67	-82	-80	-90
现金流量净额	-69	-40	-114	33

资料来源：Wind、华鑫证券研究

利润表	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	1,743	2,302	2,926	3,642
营业成本	1,328	1,772	2,253	2,804
营业税金及附加	11	15	20	25
销售费用	41	53	67	84
管理费用	159	200	252	306
财务费用	3	7	7	7
研发费用	109	143	181	237
费用合计	312	403	507	633
资产减值损失	-8	-8	-8	-8
公允价值变动	0	0	0	0
投资收益	-6	0	0	0
营业利润	73	108	142	176
加：营业外收入	6	0	0	0
减：营业外支出	7	0	0	0
利润总额	72	108	142	176
所得税费用	2	2	3	4
净利润	70	106	139	172
少数股东损益	5	3	6	8
归母净利润	66	103	133	164

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
成长性				
营业收入增长率	28.3%	32.1%	27.1%	24.5%
归母净利润增长率	-20.5%	56.7%	29.0%	23.6%
盈利能力				
毛利率	23.8%	23.0%	23.0%	23.0%
四项费用/营收	17.9%	17.5%	17.3%	17.4%
净利率	4.0%	4.6%	4.7%	4.7%
ROE	5.7%	8.8%	10.8%	12.5%
偿债能力				
资产负债率	38.2%	37.7%	36.2%	33.9%
营运能力				
总资产周转率	0.9	1.2	1.5	1.8
应收账款周转率	2.3	3.0	3.3	4.1
存货周转率	30.1	36.5	45.6	73.0
每股数据(元/股)				
EPS	0.16	0.25	0.33	0.41
P/E	282.1	181.8	141.0	114.1
P/S	10.6	8.1	6.4	5.1
P/B	18.5	18.3	17.4	16.2

■ 中小盘&主题&北交所、电子组介绍

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

吕卓阳：澳大利亚国立大学硕士，曾就职于方正证券，4 年投研经验。2023 年加入华鑫证券研究所，专注于半导体材料、半导体显示、碳化硅、汽车电子等领域研究。

何鹏程：悉尼大学金融硕士，中南大学软件工程学士，曾任职德邦证券研究所，2023 年加入华鑫证券研究所。专注于半导体、PCB 行业。

张璐：早稻田大学国际政治经济学学士，香港大学经济学硕士，2023 年加入华鑫证券研究所，研究方向为功率半导体、模拟 IC、量子计算、光通信。

石俊烨：香港大学金融硕士，新南威尔士大学精算学与统计学双学位，研究方向为 PCB 方向。

■ 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。本报告清晰准确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
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。