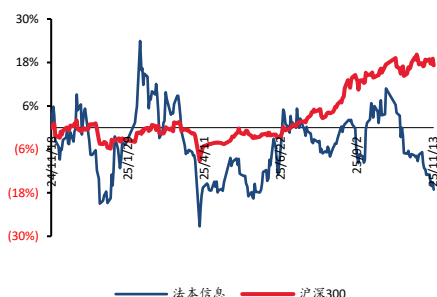


收入增长加速，持续投入 FarAI 平台

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 4.29/3.5
总市值/流通(亿元) 89.43/72.92
12 个月内最高/最低价 31.99/18.01 (元)

相关研究报告

<<积极探索 AI 应用，海外市场加速拓展>>—2025-09-03

<<汽车业务快速增长，鸿蒙与 AI 并重>>—2025-05-01

<<业绩增长加速，扎实推进公司各项业务>>—2024-11-04

证券分析师：曹佩

电话：

E-MAIL: caopeisz@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190520080001

事件：公司发布 2025 年三季报，收入 36.74 亿元，同比增长 15.92%；归母净利润 0.85 亿元，同比减少 22.70%；扣非后的净利润 0.79 亿元，同比减少 24.33%。

三季度收入增长加速。2025 年第三季度，公司收入 13.59 亿元，同比增长 25.49%；归母净利润 0.27 亿元，同比减少 24.45%；扣非后的归母净利润 0.24 亿元，同比减少 31.71%。

汽车行业进展顺利。公司提供国产 Soc+国产配套芯片+自研 FarcarOS 车载的全栈式解决方案。目前已与上汽、吉利、长城、蔚来、小鹏、德赛西威等超过 70 家车企及 Tier1 达成了合作关系。提供涵盖市场竞争力分析、前沿造型设计、精密工程设计、深度 CAE 仿真验证、高效工艺开发及智能制造的一站式解决方案。

FarAI 人工智能平台成果显著。公司在 FarAI 人工智能平台上持续投入，自主研发了 FarAIGPTCoder 智能辅助编程、FarAIGPTBrain 知识大脑、FarAIGPTRecruit 智能招聘、FarAIGPTLabel 智能数据标注等产品。公司部分产品已应用到运营商、银行等众多行业客户。

投资建议：公司持续投入 FarAI 人工智能平台，汽车等新行业拓展顺利。预计 2025-2027 年公司的 EPS 分别为 0.36/0.45/0.57 元，维持买入评级。

风险提示：下游客户需求不及预期；行业竞争加剧。

■ 盈利预测和财务指标

	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	4,321	4,967	5,761	6,684
营业收入增长率(%)	11.22%	14.96%	15.99%	16.03%
归母净利(百万元)	131	155	191	243
净利润增长率(%)	15.90%	18.05%	23.74%	26.76%
摊薄每股收益(元)	0.31	0.36	0.45	0.57
市盈率(PE)	71.87	57.84	46.74	36.87

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表 (百万)

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	794	1,058	1,090	2,092	2,109
应收和预付款项	1,253	1,285	1,474	1,710	1,984
存货	32	72	77	89	104
其他流动资产	541	475	462	469	478
流动资产合计	2,621	2,890	3,104	4,361	4,675
长期股权投资	51	50	50	50	50
投资性房地产	6	6	6	6	6
固定资产	14	14	9	6	3
在建工程	0	0	0	0	0
无形资产开发支出	4	14	1	0	0
长期待摊费用	4	2	2	2	2
其他非流动资产	2,688	2,950	3,164	4,428	4,750
资产总计	2,768	3,037	3,231	4,492	4,811
短期借款	150	274	274	274	274
应付和预收款项	30	39	44	51	59
长期借款	0	0	0	0	0
其他负债	536	600	667	1,770	1,889
负债合计	716	913	985	2,095	2,222
股本	428	429	429	429	429
资本公积	1,001	1,011	1,011	1,011	1,011
留存收益	659	756	879	1,030	1,222
归母公司股东权益	2,051	2,123	2,246	2,397	2,589
少数股东权益	0	0	0	0	0
股东权益合计	2,051	2,123	2,246	2,397	2,589
负债和股东权益	2,768	3,037	3,231	4,492	4,811

现金流量表 (百万)

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营性现金流	118	152	70	51	74
投资性现金流	-34	28	2	-8	-7
融资性现金流	-125	32	-40	960	-51
现金增加额	-41	211	32	1,002	17

利润表 (百万)

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	3,885	4,321	4,967	5,761	6,684
营业成本	3,061	3,465	3,966	4,600	5,336
营业税金及附加	27	31	30	35	40
销售费用	106	105	124	138	154
管理费用	347	415	462	530	602
财务费用	36	-15	0	0	0
资产减值损失	-2	-2	0	0	0
投资收益	19	11	10	12	13
公允价值变动	0	-7	0	0	0
营业利润	116	136	156	193	245
其他非经营损益	-3	-3	0	0	0
利润总额	114	133	156	193	245
所得税	1	2	2	2	2
净利润	113	131	155	191	243
少数股东损益	0	0	0	0	0
归母股东净利润	113	131	155	191	243

预测指标

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
毛利率	21.20%	19.79%	20.14%	20.15%	20.17%
销售净利率	2.91%	3.03%	3.11%	3.32%	3.63%
销售收入增长率	8.33%	11.22%	14.96%	15.99%	16.03%
EBIT 增长率	-0.82%	-11.56%	31.72%	23.74%	26.76%
净利润增长率	-12.57%	15.90%	18.05%	23.74%	26.76%
ROE	5.51%	6.17%	6.89%	7.98%	9.37%
ROA	4.15%	4.51%	4.93%	4.96%	5.21%
ROIC	5.94%	4.81%	6.10%	5.19%	6.25%
EPS (X)	0.30	0.31	0.36	0.45	0.57
PE (X)	39.17	71.87	57.84	46.74	36.87
PB (X)	2.45	4.50	3.98	3.73	3.45
PS (X)	1.30	2.21	1.80	1.55	1.34
EV/EBITDA (X)	24.88	56.35	43.64	38.78	31.27

资料来源：携宁，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。