

国子软件 (920953.BJ)

2026年05月06日

投资评级：增持（维持）

日期	2026/5/6
当前股价(元)	29.28
一年最高最低(元)	60.50/27.51
总市值(亿元)	37.51
流通市值(亿元)	17.53
总股本(亿股)	1.28
流通股本(亿股)	0.60
近3个月换手率(%)	118.42

北交所研究团队

相关研究报告

《多项产品完成数据库兼容互认证推动国产化适配进程，2025Q1-3 归母净利润同比+27%—北交所信息更新》-2025.11.10

《拟收购规格智能布局工业机器人、智能装备领域，2025H1 归母净利润同比+54%—北交所信息更新》-2025.9.1

完成与华为技术有限公司昇腾 AI 基础软硬件平台并通过认证，2025 年归母净利润同比+9%
——北交所信息更新

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

● 2025 年实现营业收入 3.25 亿元，归母净利润 6,704.69 万元

公司 2025 年实现营业收入 3.25 亿元，同比增长 21.19%；归母净利润 6,704.69 万元，同比增长 9.10%。由于行业竞争加剧，我们下调 2026-2027 年并新增 2028 年盈利预测，预计 2026-2028 年归母净利润分别为 78/89（原 93/110）/103 百万元，EPS 分别为 0.61/0.69/0.80 元，当前股价对应 P/E 分别为 47.8/42.3/36.6 倍，我们看好公司业绩稳步提升，在资产管理领域竞争优势，维持“增持”评级。

● 积极关注人工智能领域，完成与华为技术有限公司昇腾 AI 基础软硬件平台

2025 年公司积极关注人工智能领域的技术创新，不断深化人工智能在资产管理、财务管理等行业应用，自主研发训练垂直领域大模型锦，先后完成与华为技术有限公司昇腾 AI 基础软硬件平台，完成并通过昇腾原生技术认证，实现对 DeepSeek 千问等国内主流大模型开源版本的全面适配与升级，并将全线产品接入进行智能化改造。公司推出锦大模型一体机产品，融入公司二十多年深耕行业经验，分别面向资产管理、财务管理两个垂直领域，支持客户通过本地私有化部署，打造符合自身业务需求的 AI 模型，为客户提供“硬件+软件+模型”一体化的、“开箱即用”的智能体开发解决方案，产品具备开箱即用、快速上线，私有部署、安全可靠，知识专业、场景丰富，双模驱动、灵活扩展，成本优化、运维轻松等显著优势特点，助力客户单位加速实现数字化、智能化转型。

● 获得多项技术认证，入选 2025 济南优势工业产品目录

2025 年 3 月，“国子中小学资产管理平台 V6.0”入选济南市工业和信息化局“2025 济南优势工业产品目录”。2025 年 4 月，公司荣获“2024 山东创新力企业”创新案例奖。2025 年 5 月，山东国子软件股份有限公司创新中心入选济南市发展和改革委员会“2025 年济南市服务业创新中心”。2025 年 4 月，人工智能大模型开发应用平台“锦 v2.0”与华为技术有限公司昇腾 AI 基础软硬件平台，完成并通过昇腾原生技术认证。2025 年，“物联网赋能资产管理数字化转型”解决方案获得 2025 年鲲鹏创新大赛全国总决赛企业赛道优秀奖、2025 年鲲鹏应用创新大赛北方赛区总决赛企业赛道金奖。“高校智能化审计研究与实践”解决方案获得 2025 昇腾 AI 创新大赛北方赛区企业赛道银奖。

● 风险提示：业务开拓风险、市场区域相对集中风险、产业政策变动的风险

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	268	325	390	462	541
YOY(%)	12.1	21.2	20.3	18.3	17.1
归母净利润(百万元)	61	67	78	89	103
YOY(%)	10.0	9.1	17.0	13.1	15.6
毛利率(%)	62.4	58.4	58.5	60.2	60.5
净利率(%)	22.9	20.6	20.1	19.2	19.0
ROE(%)	11.3	11.1	11.5	11.6	12.0
EPS(摊薄/元)	0.48	0.52	0.61	0.69	0.80
P/E(倍)	61.0	56.0	47.8	42.3	36.6
P/B(倍)	6.9	6.2	5.5	4.9	4.4

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）》已于2017年7月1日起正式实施。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。

分析师承诺

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）	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、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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告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。

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