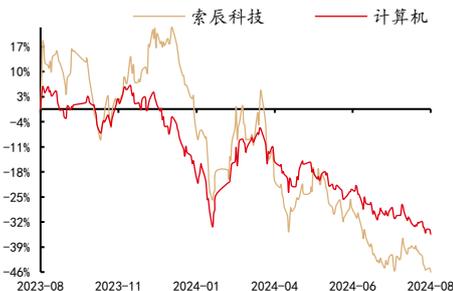


股票投资评级

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)	41.60
总股本/流通股本(亿股)	0.89 / 0.46
总市值/流通市值(亿元)	37 / 19
52周内最高/最低价	136.75 / 41.60
资产负债率(%)	5.4%
市盈率	40.78
第一大股东	陈灏

研究所

分析师: 孙业亮
SAC 登记编号: S1340522110002
Email: sunyeliang@cnpsec.com
分析师: 常雨婷
SAC 登记编号: S1340523080001
Email: changyuting@cnpsec.com
分析师: 马强
SAC 登记编号: S1340523080002
Email: maqiang@cnpsec.com

索辰科技(688507)

营收持续高增长，外延拓展战略布局

● 营收快速增长，研发投入致净利润短期承压

2024年上半年，公司实现营业收入5,175.07万元，较上年度同期增长140.77%，其中Q2单季度公司营收同比增长38.56%。营业收入的增长主要来源于仿真产品开发。公司实现归属于母公司股东的净利润-6,643.08万元，实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-7,124.99万元，净利润下滑主要系公司增加研发方向投入，上半年公司研发投入6,854.45万元。公司持续高研发投入，研发人员数量和质量的不提升，各类研发项目的顺利开展为公司研发业务提供了充足的支撑，有力推动了公司产品迭代更新的研发进度。

● 战略布局不断拓展，巩固民用等市场竞争力

公司与国内多家行业领军企业建立了战略合作伙伴关系。2024年1月16日，公司与上海青翼工业软件有限公司在上海签署了战略合作协议，双方正式达成工业软件国产化的长期战略合作关系；5月8日，公司与南京高华科技股份有限公司在南京举行战略合作签约仪式，未来将推动双方产品在数字孪生、数字仿真和人形机器人行业的融合与革新；5月15日，公司与合见工软联合宣布，将携手共建集成化的电子产品EDA&CAE协同解决方案；5月23日，公司与广州汽车集团股份有限公司汽车工程研究院签署了战略合作协议，合作旨在利用索辰科技的先进CAE工具和解决方案，加速广汽集团的汽车设计和制造创新，共同推动汽车行业的技术进步和可持续发展；5月27日，公司完成苏州焜原光电有限公司的投资入股，加快公司在光电子及微电子领域赛道布局；6月18日，公司与遨天科技(北京)有限公司签署战略合作协议，双方将共同开展商用卫星及关键单机的技术和研制模式的双重创新，提升设计和研发的质量和效率，助力商业航天装备制造的低成本高可靠，共同推动商业航天的发展。这些合作旨在针对特定细分市场场景，双方共同研发创新解决方案，从而显著提升公司在相关领域的技术服务能力。

● 布局人形机器人，斩获联想上海机器人订单

公司积极布局人形机器人产业，2024年3月旗下上海索辰仿真科技有限公司计划推出高性能六维力与力矩传感器，满足人形机器人指尖、手腕、脚腕等力测量需要，并在人形机器人上开展实际应用。传感器采用创新的并联机构设计力敏元件，精度达到0.1%FS，能够实现力信息采集与处理能力，具有高精度、高稳定性、低延迟等优点，性能达到国际领先水平。根据公司2024年6月发布的官方微信公众号，索辰仿真收到联想研究院于电力巡检场景的六足机器人订单，6月11日双方在上海举办合作签约仪式。

● 投资建议与盈利预测

公司自成立以来，专注于 CAE 核心技术的研究与开发，在实现自身技术持续提升、经营规模不断扩大的同时，为实现我国工业软件自主研发、核心技术自主可控的新局面贡献力量。预计公司 2024-2026 年的 EPS 分别为 0.80、1.13、1.61 元，对应 PE 分别为 52.32、36.78、25.83 倍，维持“买入”评级。

● 风险提示

研发失败风险、政府补助政策变化风险、委外研发的风险。

■ 盈利预测和财务指标

项目\年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	320	444	604	819
增长率(%)	19.52	38.56	36.06	35.62
EBITDA(百万元)	48.90	77.61	106.25	149.06
归属母公司净利润(百万元)	57.48	70.85	100.79	143.53
增长率(%)	6.89	23.27	42.25	42.41
EPS(元/股)	0.65	0.80	1.13	1.61
市盈率(P/E)	64.49	52.32	36.78	25.83
市净率(P/B)	1.28	1.28	1.24	1.18
EV/EBITDA	125.83	20.71	15.45	11.03

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	320	444	604	819	营业收入	19.5%	38.6%	36.1%	35.6%
营业成本	98	128	168	219	营业利润	0.1%	31.6%	43.5%	42.8%
税金及附加	2	3	4	5	归属于母公司净利润	6.9%	23.3%	42.2%	42.4%
销售费用	20	31	42	57	获利能力				
管理费用	38	62	85	115	毛利率	69.4%	71.1%	72.2%	73.2%
研发费用	105	169	230	311	净利率	17.9%	16.0%	16.7%	17.5%
财务费用	-30	-2	-2	-1	ROE	2.0%	2.4%	3.4%	4.6%
资产减值损失	0	0	0	0	ROIC	0.9%	2.1%	3.0%	4.1%
营业利润	56	74	106	151	偿债能力				
营业外收入	0	2	1	1	资产负债率	5.4%	5.7%	8.0%	9.3%
营业外支出	0	0	0	0	流动比率	17.68	17.65	12.33	10.66
利润总额	56	75	107	153	营运能力				
所得税	-2	4	5	8	应收账款周转率	0.76	0.82	0.94	1.05
净利润	58	72	102	145	存货周转率	44.12	49.86	51.88	53.83
归母净利润	57	71	101	144	总资产周转率	0.17	0.14	0.19	0.24
每股收益(元)	0.65	0.80	1.13	1.61	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	0.65	0.80	1.13	1.61
货币资金	2227	2123	2095	2100	每股净资产	32.48	32.53	33.66	35.27
交易性金融资产	0	21	41	61	估值比率				
应收票据及应收账款	511	577	704	852	PE	64.49	52.32	36.78	25.83
预付款项	0	1	2	2	PB	1.28	1.28	1.24	1.18
存货	11	7	16	14	现金流量表				
流动资产合计	2779	2770	2918	3100	净利润	58	72	102	145
固定资产	93	99	108	116	折旧和摊销	23	11	9	9
在建工程	20	33	54	63	营运资本变动	-177	-72	-73	-98
无形资产	62	65	73	81	其他	39	-4	-4	-6
非流动资产合计	309	332	372	397	经营活动现金流净额	-57	7	34	50
资产总计	3087	3102	3290	3496	资本开支	-35	-33	-47	-33
短期借款	0	0	0	0	其他	-62	-21	-20	-19
应付票据及应付账款	97	95	156	185	投资活动现金流净额	-97	-54	-67	-52
其他流动负债	60	62	81	106	股权融资	2345	-43	0	0
流动负债合计	157	157	237	291	债务融资	-79	9	7	7
其他	10	19	26	33	其他	-56	-23	0	-1
非流动负债合计	10	19	26	33	筹资活动现金流净额	2210	-57	6	7
负债合计	167	176	262	324	现金及现金等价物净增加额	2056	-104	-27	5
股本	61	89	89	89					
资本公积金	2610	2540	2540	2540					
未分配利润	204	242	327	449					
少数股东权益	26	27	28	29					
其他	18	29	44	65					
所有者权益合计	2920	2926	3028	3173					
负债和所有者权益总计	3087	3102	3290	3496					

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
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。 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。	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