索辰科技(688507)

报告日期：2024 年 10 月 31 日

前三季度营收保持快速增长，横向收购持续巩固核心竞争力

——索辰科技点评报告

投资要点

- **2024 年 10 月 29 日，公司 2024 年三季报披露，前三季度公司实现营业总收入 8285.18 万元，同比增长 58.23%，实现归母净利润-7064.72 万元，亏损幅度同比有所扩大。2024Q3 单季度公司实现营收 3110.11 万元，同比增长 0.75%，实现归母净利润-421.64 万元。报告期内公司持续横向战略布局完善产品矩阵，进一步巩固核心竞争力。**

- **公司三季报披露，前三季度整体营收保持快速增长，应收账款管理取得成效**

  2024 年前三季度，公司实现营业总收入 8285.18 万元，同比增长 58.23%；实现归母净利润-7064.72 万元，同比亏损幅度所有扩大。公司整体毛利率为 42.63%，同比下滑 23.50pct。在费用率方面，2024 年前三季度公司销售、研发及管理费用率分别为 23.62%/108.12%/61.49%，同比分别降低 4.70pct、降低 8.10pct、提升 11.85pct，公司在研发端保持坚定投入。截至 2024Q3 末，公司应收账款为 4.57 亿元，相比 2023 年末下降 10.53%，应收账款管理取得成效。

- **Q3 单季度，整体营收维持稳健**

  单季度看，2024Q3 公司实现营业总收入 3110.11 万元，同比增长 0.75%；实现归母净利润-421.64 万元，整体毛利率为 50.35%，同比下滑 23.73pct。2024Q3 公司销售、研发及管理费用率分别为 20.64%/67.64%/55.98%，同比分别下降 2.40pct、下降 3.78pct、提升 26.16pct。

- **24Q3 公司收购 WIPL-D 软件源代码，CAE 核心产品矩阵进一步完善**

  2024 年 10 月，公司完成对 WIPL-D D.o.o.公司全套软件源代码的收购，并成为 WIPL-D 软件产品亚太地区唯一所有权人。WIPL-D 产品能够广泛应用在电磁兼容（EMC）、复杂目标雷达散射截面（RCS）分析、天线及天线阵设计等场景。完成此次收购后，索辰科技在电磁领域的 CAE 软件矩阵进一步完善，有望提升在行业内的核心竞争力，赋能公司加速打开下游市场空间。

- **盈利预测与估值**

  我们预计公司 2024-2026 年实现营收 4.19/5.65/7.45 亿元，同比增长 30.75%/34.87%/31.87%，归母净利润分别达到 0.67/0.92/1.31 亿元，同比增长 15.71%/38.20%/42.59%，对应 EPS 分别为 0.75/1.03/1.47 元。维持“买入”评级。

- **风险提示**

  市场竞争加剧带来的风险；订单增长或落地确收不及预期带来的风险；AIGC 相关技术实现和商业化推广不及预期带来的风险。

财务摘要

(百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	320.38	418.90	564.97	745.04
(+/-) (%)	19.52%	30.75%	34.87%	31.87%
归母净利润	57.48	66.50	91.91	131.05
(+/-) (%)	6.89%	15.71%	38.20%	42.59%
每股收益(元)	0.65	0.75	1.03	1.47
P/E	87.81	75.89	54.91	38.51

资料来源：浙商证券研究所

投资评级：买入(维持)

分析师：刘雯蜀
执业证书号：s1230523020002
liuwenshu03@stocke.com.cn

分析师：陶韫琦
执业证书号：S1230524090010
taoyunqi@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	￥56.64
总市值(百万元)	5,047.12
总股本(百万股)	89.11

股票走势图

相关报告

1《营收保持快速增长，横向战略布局持续拓展》2024.08.29
2《主营业务稳健增长，AI 赋能+机器人行业拓展有望贡献新动能》2024.04.28
3《国产替代加速+民用市场广阔，国产 CAE 龙头厂商未来可期》2023.12.18

表附录：三大报表预测值

资产负债表

(百万元)	2023	2024E	2025E	2026E
流动资产	2779	2941	3101	3250
现金	2227	2371	2421	2459
交易性金融资产	0	10	3	4
应收账项	511	508	616	717
其它应收款	7	6	9	12
预付账款	0	6	7	7
存货	11	14	18	24
其他	23	27	26	25
非流动资产	309	260	283	322
金融资产类	0	0	0	0
长期投资	50	17	22	29
固定资产	93	109	113	119
无形资产	62	64	67	83
在建工程	20	24	26	29
其他	85	46	54	62
资产总计	3087	3201	3384	3571
流动负债	157	174	268	322
短期借款	0	19	19	13
应付款项	97	98	151	199
预收账款	0	0	0	0
其他	60	57	98	110
非流动负债	10	12	9	10
长期借款	0	0	0	0
其他	10	12	9	10
负债合计	167	186	277	333
少数股东权益	26	26	27	27
归属母公司股东权	2894	2988	3080	3211
负债和股东权益	3087	3201	3384	3571

现金流量表

(百万元)	2023	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	(57)	54	52	57
净利润	58	67	92	132
折旧摊销	19	20	21	9
财务费用	(30)	(33)	(34)	(35)
投资损失	1	1	1	1
营运资金变动	(136)	(29)	(52)	(78)
其它	32	30	25	29
投资活动现金流	(97)	6	(34)	(48)
资本支出	(7)	(27)	(14)	(16)
长期投资	(50)	33	(6)	(7)
其他	(40)	0	(15)	(24)
筹资活动现金流	2210	83	33	29
短期借款	(37)	19	(0)	(6)
长期借款	(34)	0	0	0
其他	2281	64	33	35
现金净增加额	2057	144	51	38

利润表

(百万元)	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入	320	419	565	745
营业成本	98	127	172	223
营业税金及附加	2	3	4	4
营业费用	20	28	37	42
管理费用	38	52	69	86
研发费用	105	163	208	266
财务费用	(30)	(33)	(34)	(35)
资产减值损失	43	26	32	35
公允价值变动损益	0	0	0	0
投资净收益	(1)	(1)	(1)	(1)
其他经营收益	12	19	21	17
营业利润	56	72	98	140
营业外收支	(0)	(0)	(0)	(0)
利润总额	56	72	98	140
所得税	(2)	5	6	8
净利润	58	67	92	132
少数股东损益	1	0	0	1
归属母公司净利润	57	67	92	131
EBITDA	41	58	85	113
EPS（最新摊薄）	0.65	0.75	1.03	1.47

主要财务比率

	2023	2024E	2025E	2026E
成长能力				
营业收入	19.52%	30.75%	34.87%	31.87%
营业利润	0.05%	28.23%	36.12%	43.40%
归属母公司净利润	6.89%	15.71%	38.20%	42.59%
获利能力				
毛利率	69.44%	69.58%	69.62%	70.10%
净利率	18.12%	15.91%	16.31%	17.69%
ROE	3.34%	2.24%	3.00%	4.13%
ROIC	0.80%	1.18%	1.92%	3.05%
偿债能力				
资产负债率	5.42%	5.82%	8.18%	9.31%
净负债比率	5.02%	16.33%	10.37%	6.77%
流动比率	17.68	16.91	11.56	10.09
速动比率	17.61	16.84	11.49	10.01
营运能力				
总资产周转率	0.17	0.13	0.17	0.21
应收账款周转率	0.76	0.80	0.94	1.01
应付账款周转率	1.11	1.31	1.40	1.31
每股指标(元)				
每股收益	0.65	0.75	1.03	1.47
每股经营现金	-0.64	0.61	0.58	0.64
每股净资产	47.31	33.54	34.57	36.04
估值比率				
P/E	87.81	75.89	54.91	38.51
P/B	1.20	1.69	1.64	1.57
EV/EBITDA	150.29	46.72	31.68	23.25

资料来源：浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：
1.买 入：相对于沪深 300 指数表现＋20%以上；
2.增 持：相对于沪深 300 指数表现＋10%～＋20%；
3.中 性：相对于沪深 300 指数表现－10%～＋10%之间波动；
4.减 持：相对于沪深 300 指数表现－10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：
1.看 好：行业指数相对于沪深 300 指数表现＋10%以上；
2.中 性：行业指数相对于沪深 300 指数表现－10%～＋10%以上；
3.看 淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现－10%以下。
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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。
本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。
本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。
本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。
本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层
北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层
深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层
上海总部邮政编码：200127
上海总部电话：(8621) 80108518
上海总部传真：(8621) 80106010
浙商证券研究所：https://www.stocke.com.cn