

索辰科技(688507)

报告日期: 2024年12月02日

公司拟收购麦思捷 55% 股权，持续整合国产 CAE 优质技术资源

——索辰科技点评报告

投资要点

12月2日，公司公告称全资子公司上海索辰数字科技有限公司（简称“数字科技”）拟以8,800万元向宁波麦思捷科技有限公司（简称“麦思捷”）收购55%股权，并在交易完成后将其作为控股子公司纳入合并报表范围，同时第二期转让款到账（登记变更）3个月内，股权转让方需增持公司股票2000万元，彰显公司发展信心。

公司拟8,800万元收购麦思捷55%股权，未来有望显著增厚公司报表

公司全资子公司数字科技拟以人民币8,800万元收购麦思捷55%股权，对应动态市盈率约为11.52倍，本次交易完成后，数字科技将持有麦思捷55%的股权并将其作为控股子公司纳入合并报表范围。本次交易第三期至第五期股权转让款根据麦思捷2024、2025、2026年的承诺经营业绩完成情况分期支付，业绩考核目标分别为2024/2025/2026年度净利润为1,040/1,504/1,621万元，未来有望增厚公司财务报表。

麦思捷专注于特种行业信息化领域，与索辰科技有望在数字孪生领域技术互补

麦思捷专注于电子信息装备技术领域，核心团队负责人朱强华曾任海军工程大学电子信息战研究所所长教授、硕士生导师，领导团队成为大气波导预测与评估领域的行业领导者，为多个雷达型号提供核心支持，同时实现雷电精准预警和定位技术的国产替代。

麦思捷主要业务方向包括特种电子信息模块、雷电预警与防护设备、海洋气象环境设备、效能仿真等，其丰富项目经验和先进技术能力有望与索辰科技在仿真、数字化、智能化技术方面形成优势互补。其中**效能仿真能够与索辰CAE仿真技术相结合，覆盖多领域联合协同方案，用于评估系统的性能、优化资源配置、预测未来趋势**，未来有望携手开发出更具市场竞争力的新产品和服务。

此次收购公司有望拓展新销售渠道，股权转让方增持彰显合作共赢信心

麦思捷已建立行业内稳定的销售网络和客户群体，覆盖了括上海红生系统工程有有限公司、青岛杰瑞自动化有限公司、中国船舶重工集团公司下属科研院所等优质客户，未来有望为公司开辟新的市场渠道，推动公司拓展业务版图。同时，根据公告，第二期转让款到账（登记变更）3个月内，股权转让方需增持索辰科技股票2000万元，彰显公司与麦思捷合作共赢信心。

盈利预测与估值

我们预计公司2024-2026年实现营收4.19/5.86/8.19亿元，同比增长30.75%/39.85%/39.89%，对应归母净利润分别为0.63/1.00/1.42亿元，同比增长10.30%/57.45%/42.30%。对应EPS分别为0.71/1.12/1.59元，维持“买入”评级。

风险提示

1、CAE核心技术迭代不及预期的风险；2、CAE相关商业化产品发布不及预期；3、政策不确定性带来的风险；4、下游市场需求不确定性带来的风险。

投资评级：买入(维持)

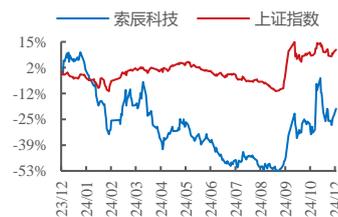
分析师: 刘雯蜀
 执业证书号: S1230523020002
 liuwenshu03@stocke.com.cn

分析师: 陶毓琦
 执业证书号: S1230524090010
 taoyunqi@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥ 68.02
总市值(百万元)	6,061.18
总股本(百万股)	89.11

股票走势图



相关报告

- 《加速迭代 AI+CAE 技术，核心竞争壁垒有望持续巩固》 2024.11.13
- 《受益政策推动国产替代，民用 CAE+机器人市场空间广阔》 2024.11.05
- 《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》 2024.10.31

财务摘要

(百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	320.38	418.90	585.82	819.49
(+/-) (%)	19.52%	30.75%	39.85%	39.89%
归母净利润	57.48	63.40	99.82	142.04
(+/-) (%)	6.89%	10.30%	57.45%	42.30%
每股收益(元)	0.65	0.71	1.12	1.59
P/E	105.46	95.60	60.72	42.67

资料来源：浙商证券研究所

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	2938	3112	3290
现金	2227	2371	2411	2423
交易性金融资产	0	10	3	4
应收账款	511	505	637	790
其它应收款	7	6	9	14
预付账款	0	6	8	8
存货	11	14	19	26
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	3198	3395	3612
流动负债	157	174	274	346
短期借款	0	19	19	13
应付款项	97	98	155	216
预收账款	0	0	0	0
其他	60	57	100	117
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	282	357
少数股东权益	26	26	27	28
归属母公司股东权益	2894	2985	3085	3227
负债和股东权益	3087	3198	3395	3612

现金流量表

(百万元)	2023	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	(57)	54	41	31
净利润	58	64	101	143
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)	(72)	(116)
其它	32	33	25	31
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	40	12

利润表

(百万元)	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入	320	419	586	819
营业成本	98	127	176	242
营业税金及附加	2	3	4	5
营业费用	20	28	37	46
管理费用	38	52	70	95
研发费用	105	163	214	293
财务费用	(30)	(33)	(34)	(35)
资产减值损失	43	29	33	39
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	69	107	152
营业外收支	(0)	(0)	(0)	(0)
利润总额	56	68	107	152
所得税	(2)	5	6	9
净利润	58	64	101	143
少数股东损益	1	0	1	1
归属母公司净利润	57	63	100	142
EBITDA	41	55	94	126
EPS (最新摊薄)	0.65	0.71	1.12	1.59

主要财务比率

	2023	2024E	2025E	2026E
成长能力				
营业收入	19.52%	30.75%	39.85%	39.89%
营业利润	0.05%	22.26%	56.24%	42.03%
归属母公司净利润	6.89%	10.30%	57.45%	42.30%
获利能力				
毛利率	69.44%	69.58%	70.03%	70.49%
净利率	18.12%	15.16%	17.21%	17.43%
ROE	3.34%	2.14%	3.26%	4.46%
ROIC	0.80%	1.07%	2.19%	3.38%
偿债能力				
资产负债率	5.42%	5.83%	8.31%	9.87%
净负债比率	5.02%	16.33%	10.18%	6.31%
流动比率	17.68	16.90	11.38	9.50
速动比率	17.61	16.82	11.31	9.43
营运能力				
总资产周转率	0.17	0.13	0.18	0.23
应收账款周转率	0.76	0.80	0.95	1.03
应付账款周转率	1.11	1.31	1.42	1.34
每股指标(元)				
每股收益	0.65	0.71	1.12	1.59
每股经营现金	-0.64	0.61	0.46	0.35
每股净资产	47.31	33.50	34.62	36.22
估值比率				
P/E	105.46	95.60	60.72	42.67
P/B	1.44	2.03	1.96	1.88
EV/EBITDA	150.29	68.00	39.45	29.38

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>