

计划收购力控科技，物理 AI 产品即将发布

核心观点

公司拟收购力控科技 51% 股权，拓展 SCADA 软件布局，加强工业软件产业协同。公司计划于 3 月召开物理 AI “天工·开物” 平台发布会，推出物理 AI 开发及应用平台的全场景解决方案，实现现实世界与虚拟世界的融合与互动，解决数据稀缺问题，降低数据收集成本，有望通过模拟训练加速自动驾驶、机器人产业的迭代开发，打开公司成长天花板。

事件

- 公司发布关于筹划重大资产重组暨签署《收购框架协议》的提示性公告，子公司数字科技拟收购取得北京力控元通科技有限公司 51% 股权，并将其作为控股子公司纳入合并报表范围。
- 公司官方微信公众号发布“索辰科技 2025 物理 AI 开发平台‘天工·开物’产品发布会邀请函”，将推出物理 AI 开发及应用平台的全场景解决方案。

简评

拟收购力控科技，完善工业软件产业布局

公司发布关于筹划重大资产重组暨签署《收购框架协议》的提示性公告，子公司数字科技拟收购取得北京力控元通科技有限公司 51% 股权，并将其作为控股子公司纳入合并报表范围。

力控科技聚焦智能制造等领域的生产管控产品开发及行业解决方案，提供 SCADA（数据采集与监控系统）软件、实时数据库、生产管控平台、工控信息安全产品等软硬件产品，广泛应用于油气、石化、矿山、冶金、市政等行业领域。

标的公司 100% 股权（增资前）预估值 3.60 亿元至 4.10 亿元，业绩承诺期为 2025-2027 年，2025、2026、2027 年度净利润承诺数的总和暂定为约 1.01 亿元。

公司主业 CAE 软件主要用于研发设计环节，完成对力控科技的收购后，将拓展智能制造领域的数据采集与监控软件能力，实现产业链纵向延伸。本次交易将进一步丰富公司业务布局，增强产业协同效应，提升核心竞争力。

索辰科技 (688507.SH)

维持

买入

任宏道

renhongdao@csc.com.cn

010-56135195

SAC 编号:S1440523050002

发布日期：2025 年 02 月 25 日

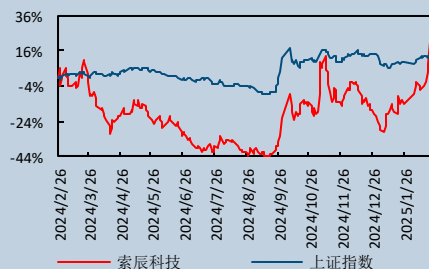
当前股价：88.95 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
39.79/36.92	42.07/39.66	-11.93/-23.28
12 月最高/最低价 (元)		117.21/40.30
总股本 (万股)		8,910.88
流通 A 股 (万股)		4,856.59
总市值 (亿元)		79.26
流通市值 (亿元)		43.20
近 3 月日均成交量 (万)		199.88
主要股东		
陈灏		26.68%

股价表现



相关研究报告

- 24.05.13 【中信建投计算机】索辰科技 (688507):2023 年报及 2024 年一季报点评：布局机器人业务，有望打开新市场
- 23.11.10 【中信建投国防军工】索辰科技 (688507):Q3 软件产品营收高速增长，毛利率同比环比大幅提升
- 23.08.28 【中信建投国防军工】索辰科技 (688507):工程仿真软件营收高速增长，股权激励计划彰显长期信心

物理 AI 在自动驾驶和机器人行业发挥重要作用，公司即将推出物理 AI 开发及应用平台的全场景解决方案

物理 AI 通常指的是基于物理并理解物理定律的 AI，NVIDIA 开发的 Omniverse 可实现虚拟环境中的物理仿真。根据系统仿真学报公众号，黄仁勋表示，如今大多数 AI 并不理解物理定律，不以物质世界为基础。而生成图像、视频、3D 图形和许多物理现象，需要基于物理并理解物理定律的 AI。只有 AI 理解世界模型才能更好的为人类社会工作，才能理解如何解释世界、如何感知世界。NVIDIA 开发的 Omniverse 被广泛应用于虚拟世界的创建和交互，通过 Omniverse，研究人员和开发者可以在虚拟环境中对 AI 进行测试，评估其在各种环境下的表现。这个平台不仅仅是一个仿真工具，它还集成了 RTX GPU，用于实时渲染和物理计算，从而确保 AI 模型在虚拟世界中的表现与真实环境一致。

图表1： NVIDIA Omniverse 平台



数据来源：NVIDIA 官网，中信建投

物理 AI 可实现模拟训练功能，在自动驾驶和机器人等行业发挥重要作用。对于自动驾驶行业，开发自动驾驶汽车需要大量训练数据以反映车辆在道路上面临的现实世界状况，通过物理 AI 带来的虚拟环境模拟仿真功能，无需在现实世界中经历罕见、危险的场景，即可对自动驾驶汽车进行大规模训练、测试和验证。同时通过虚拟环境仿真生成的数据，还可以减少对成本高昂的数据收集车队的依赖，同时加快产品开发速率。对于机器人行业，获取足够的真实世界机器人数据仍然是一个重大挑战，特别是对于强化学习，收集过程耗时且资源密集，通过模拟环境生成更多样化的数据可以有效缓解数据稀缺问题，借助仿真中的强化学习，机器人可以通过试错法在任何虚拟环境中进行训练。这使得机器人能够发展出复杂的粗略和精细运动技能，这些技能对于现实世界中的自动化任务（如抓取新型物体、四足行走以及学习复杂的操作技能）至关重要。

基于 NVIDIA Omniverse 开发的产品已广泛应用于自动驾驶和机器人等行业。NVIDIA Omniverse 自动驾驶仿真蓝图是一个包含物理特性、动画和行为的参考工作流，旨在实现物理精确的传感器仿真。它使用 NVIDIA Omniverse Cloud Sensor RTX API 渲染自动驾驶训练、测试和验证所需的摄像头、雷达和激光雷达数据，仿真开发者可以通过高保真传感器仿真、物理特性和逼真行为来增强其仿真工作流，从而在闭环测试中训练感知模型并验证自动驾驶软件堆栈。NVIDIA Isaac Lab 是专门用于机器人开发的模块化框架，可简化机器人训练工作流程，例如强化学习和模仿学习。开发人员能够利用最新的 Omniverse 功能在启用感知的情况下训练复杂的策略，在构建场景、定义强化学习任务后，开展机器人的训练。此外，NVIDIA 还推出专用于开发人形机器人的 Isaac GR00T。

图表2: Omniverse 用于自动驾驶汽车模拟



数据来源: NVIDIA 官网, 中信建投

图表3: Omniverse 用于机器人强化学习



数据来源: NVIDIA 官网, 中信建投

索辰科技已经开展 AI 与仿真软件的结合工作。在工程设计、建模与仿真的领域中, 生成式人工智能技术能够用于改进数据输入、创造场景、优化流程以及合成数据的生成。目前, 公司通过大语言模型进行仿真数据输入和仿真场景创建, 结合生成式流程, 能够实现从文本到仿真结果及最后的三维渲染。后续, 针对各个行业特有的学科和物理现象, 可以建立基于真实物理的工业级生成式仿真和数字孪生系统, 可以高效预测智能化工业产品在复杂多变的特殊环境下的表现, 进行优化设计。这一技术将在航空、航天、船舶, 风电, 人形机器人等行业引发新一轮变革的潮流。

索辰科技即将于 3 月在六大城市召开物理 AI “天工·开物” 平台发布会。根据索辰科技官方微信公众号, 公司即将推出物理 AI 开发及应用平台的全场景解决方案, 全面发布索辰人工智能在工业场景中的关键技术、软件、平台、实装产品以及索辰物理实装实验基地。

索辰科技即将发布的物理 AI 产品可实现现实世界与虚拟世界的融合与互动。公司物理 AI 产品关键技术包括生成式建模仿真一体化、实时生成式物理 AI 计算引擎、智能实时真实物理环境感知、实时虚拟物理世界智能环境感知、自动测控仿真验证、实时数据库、智能体、跨平台开发工具套件等。并将发布索辰物理 AI 开发平台(天工·开物); 基于物理 AI 的自动设计、训练一体化系统(智能工坊); 基于物理 AI 的机器人设计优化软件; 物理 AI 电磁环境快速计算引擎; 超大规模物理 AI 生成式流场计算引擎; 高精度物理 AI 雷电预警装备; 索辰嘉兴生成式物理 AI 实装实验基地(包括风电、风洞、电磁暗室、新能源电池、数据中心热管理系统), 其中基于物理 AI 的机器人设计优化软件以及基于物理 AI 的自动设计、训练一体化系统(智能工坊)有望赋能索辰科技的机器人业务, 加速机器人行业的迭代发展。

图表4: 索辰科技物理 AI 产品关键技术

关键技术	详情
生成式建模仿真一体化	在物理 AI 加持下可实现成千上万的设计样本自动智能衍生、验证与训练
实时生成式物理 AI 计算引擎	依赖多尺度、多学科高精度 4D(空间及时间)以及自动 3D 实景渲染技术, 能够高效构建高保真虚拟验证环境, 精准复现和预测装备与环境的实时、高保真度多维互动验证、预测、训练
智能实时真实物理环境感知	可以实时采集现实世界环境中的各种物理属性以及与虚拟物理世界融合与互动, 包括对工业装备工作场景及装备本身的流场电磁、力及形变、热及温度、运动位姿、大气及海洋环境等各类数据
实时虚拟物理世界智能环境感知	能够在虚拟物理世界中, 实时感知和预测物理 AI 算法所需的物理参数以及与真实物理世界的融合和互动

请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

自动测控仿真验证	可实现真实物理世界试验、测控和虚拟物理世界仿真的自动融合迭代验证
实时数据库	用来确保真实物理环境与虚拟物理环境的海量数据实时高速数据交互以及存储, 确保虚拟物理环境与真实物理环境的高度拟合
智能体	可以实现自动智能推理、决策、执行:
跨平台开发工具套件	帮助开发人员快速构建纵向应用的物理 AI 场景, 将企业的研发、制造、以及工业装备产品本身快速迁移到物理 AI 体系中, 大规模减少研发人员、缩短研制周期、降低成本;大幅提升产品质量, 生成可以从容应对各种复杂综合工作场景的跨代物理 AI 工业装备

资料来源: 索辰科技官微, 中信建投

盈利预测与投资建议: 国产 CAE 软件龙头, 物理 AI 产品有望打开成长天花板, 维持“买入”评级

公司是国内 CAE 软件龙头, 充分受益于我国产业结构升级以及国产化替代进程加速带来的大量 CAE 软件需求, 同时公司积极收购包括 SCADA 软件在内的工业软件企业扩展产业布局。公司 2024 年布局机器人业务, 已经拥有六维力传感器和机器人整机产品。此外, 公司拥抱 AI+ 的产业趋势, 将 AI 与现有产品融合, 即将发布的物理 AI 开发及应用平台可实现虚拟环境下的模拟训练, 有望推动自动驾驶、机器人等行业的发展。我们预计公司 2024-2026 年营业收入为 3.91、5.04、7.50 亿元, 归母净利润为 0.58、0.81、1.25 亿元, 对应 PE 分别为 137X、98X、63X, 对应 PS 分别为 20X、16X、11X, 维持“买入”评级。

图表5: 索辰科技盈利预测表

	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	320.38	390.91	503.95	749.63
同比	19.52%	22.01%	28.92%	48.75%
归母净利润(百万元)	57.48	57.84	81.04	124.87
同比	6.89%	0.63%	40.12%	54.09%
EPS(元)	0.65	0.65	0.91	1.40
P/E	137.90	137.04	97.80	63.47
P/S	24.74	20.28	15.73	10.57

资料来源: wind, 中信建投证券

风险分析

- 军工领域客户需求不及预期风险:** 公司前五大客户主要集中于军工领域, 公司军工领域客户采购预算大幅下降或公司未能继续维持与主要客户的合作关系, 将给公司业绩带来显著不利影响。此外, 公司面临着军工领域新客户拓展的业务开拓压力, 如果行业发展低于预期、客户开拓不利、公司未能及时推出具有竞争力的产品及服务, 则公司将面临收入可能无法按计划增长甚至下滑的风险。
- 民营客户拓展不及预期风险:** 国内民用领域中, 境外厂商 ANSYS、达索、西门子等工业软件厂商在产品、技术、客户积累等方面处于领先地位, 且国内用户对境外软件有多年的使用习惯, 导致公司开拓民营客户的难度相对较大。如果未来公司在民用领域的客户拓展无法实现重大突破, 会对公司销售规模扩大产生不利影响。

- 3、**研发项目失败风险：**若公司产品研发和技术升级不符合行业发展趋势，无法满足市场需求，研发成果未达预期甚至研发失败，可能无法继续保持较高的市场竞争力，丢失市场份额，对未来业务发展造成不利影响。
- 4、**市场竞争加剧风险：**在下游需求的牵引以及国内政策的支持下，国内 CAE 产业发展加速，参与竞争的企业数量不断增加，市场竞争可能加剧，若公司无法保持竞争优势地位，则会对未来发展产生不利影响。

分析师介绍

任宏道

中信建投证券军工及新材料组联席首席分析师、建材行业首席分析师。北京航空航天大学本硕，七年航天院所总体设计经历，2021 年加入中信建投证券。

研究助理

汪正鑫

wangzhengxin@csc.com.cn

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15% 以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15% 以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼 18 层
 电话：（8610）56135088
 联系人：李祉瑶
 邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路 528 号南塔 2103 室
 电话：（8621）6882-1600
 联系人：翁起帆
 邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心 35 楼
 电话：（86755）8252-1369
 联系人：曹莹
 邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
 中环交易广场 2 期 18 楼
 电话：（852）3465-5600
 联系人：刘泓麟
 邮箱：charleneliu@csci.hk