

计算机

报告日期：2025 年 03 月 02 日

收入端持续增长，物理 AI 产品发布在即

——索辰科技（688507.SH）2024 年度业绩快报点评报告

华龙证券研究所

投资评级：增持（首次覆盖）

最近一年走势



市场数据

2025 年 02 月 28 日

当前价格（元）	76.30
52 周价格区间（元）	38.21-121.38
总市值（百万元）	6,799.00
流通市值（百万元）	3,705.58
总股本（万股）	8,910.88
流通股（万股）	4,856.59
近一月换手（%）	129.55

分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzq.com

联系人：朱凌萱

执业证书编号：S0230124010005

邮箱：zhulx@hlzq.com

相关阅读

事件：

2025 年 2 月 28 日，索辰科技发布 2024 年度业绩快报，公司实现营业总收入 3.81 亿元，同比增长 18.99%；实现归母净利润 4156.85 万元，同比下降 27.68%。

观点：

- **收入端持续增长，利润端短期承压。**报告期内，公司实现营业总收入同比+18.99%；实现利润总额 4539.21 万元，同比-18.82%；实现归母净利润 4156.85 万元，同比-27.68%；归母扣非净利润 3679.29 万元，同比-28.83%。受益于产品结构优化和业务领域拓展，公司 2024 年度收入端实现持续增长。同时预计受高研发投入等因素影响，公司利润端短期承压。
- **拟收购力控科技，业务版图有望进一步拓展。**公司主业聚焦国产工业软件领域，是国产 CAE 软件领军者，近年来积极践行国产替代路线。2025 年 2 月 18 日，公司发布公告，拟以支付现金方式收购取得力控科技 51% 股权，并将其作为控股子公司纳入合并报表范围。力控科技是聚焦智能制造领域的工业软件厂商，提供 SCADA 等软硬件产品。同时，拟收购行为设业绩承诺，力控科技 2025-2027 年度净利润承诺总和暂定约 10100 万元。本次拟收购有望为公司带来报表端改善，同时拓宽公司业务布局，增强公司在工业软件领域的核心竞争力。
- **物理 AI 产品即将发布，海外映射下前景广阔。**公司即将于 2025 年 3 月召开物理 AI 系列产品发布会，产品包括物理 AI 开发平台、基于物理 AI 的机器人设计优化软件等。海外映射方面，英伟达于 2025 年 1 月推出 Cosmos 平台，其中包括转为物理 AI 的研发而构建的生成式世界基础模型（WFM），旨在加速机器人和自动驾驶等物理 AI 系统的开发。公司前瞻布局物理 AI 产品，具备标的稀缺性，未来新产品落地放量有望为公司贡献业绩增量。
- **盈利预测及投资评级：**公司为国产 CAE 软件领军者，持续受益于工业软件国产替代浪潮，同时收购意愿积极，业务版图或持续拓展。另外，公司前瞻布局物理 AI 领域，新产品发布在即，产品在国内具备稀缺性且下游为高景气度赛道，前景广阔。考虑到国产替代进程及新产品落地，我们预计公司 2024-2026 年营业收入 CAGR 约为 39%。综上所述，我们预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 0.42/0.84/1.38 亿元，预计公司 2024-2026

年 EPS 分别为 0.47/0.95/1.55 元。当前股价为 76.30 元，对应 2024-2026 年 PE 分别为 163.5/80.5/49.3 倍，对应 PS 分别为 17.8/13.3/9.2。首次覆盖，给予“增持”评级。

➤ **风险提示：**研发进程不及预期；业务拓展不及预期；行业竞争加剧；确收进度不及预期；下游需求不及预期；收购进度不及预期。

➤ **盈利预测简表**

预测指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	268	320	381	511	737
增长率（%）	39.11	19.52	18.99	34.09	44.22
归母净利润（百万元）	54	57	42	84	138
增长率（%）	6.78	6.89	-27.64	103.06	63.30
ROE（%）	10.21	1.99	1.42	2.81	4.42
每股收益/EPS（摊薄/元）	1.73	0.94	0.47	0.95	1.55
市盈率（P/E）	44.0	81.2	163.5	80.5	49.3
市净率（P/B）	4.5	1.6	2.3	2.3	2.2
市销率（P/S）	25.4	21.2	17.8	13.3	9.2

数据来源：Wind，华龙证券研究所

表：公司财务预测表

资产负债表（百万元）						利润表（百万元）					
会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	543	2,779	2,770	2,856	2,952	营业收入	268	320	381	511	737
现金	169	2,227	2,185	2,205	2,225	营业成本	98	98	117	158	228
应收票据及应收账款	332	511	534	590	640	税金及附加	2	2	2	3	4
其他应收款	3	7	4	11	11	销售费用	12	20	26	28	37
预付账款	8	0	9	4	15	管理费用	28	38	53	61	75
存货	4	11	7	17	17	研发费用	88	105	144	165	212
其他流动资产	27	23	30	31	44	财务费用	2.2	-30.4	-30.8	-30.6	-30.8
非流动资产	182	309	324	359	418	资产和信用减值损失	-13	-43	-34	-47	-77
长期股权投资	0	50	50	50	49	其他收益	31	12	12	12	12
固定资产	94	93	110	147	209	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
无形资产	45	62	62	59	52	投资净收益	0	-1	-0.1	-0.2	-0.2
其他非流动资产	43	104	102	104	108	资产处置收益	0	0	0	0	0
资产总计	725	3,087	3,095	3,216	3,370	营业利润	56	56	46	91	145
流动负债	161	157	146	194	225	营业外收入	2	0	0	0	0
短期借款	37	0	0	0	0	营业外支出	0	0	1	0	0
应付票据及应付账款	80	97	99	138	171	利润总额	58	56	45	91	145
其他流动负债	44	60	47	56	54	所得税	4	-2	4	6	7
非流动负债	37	10	10	10	10	净利润	54	58	42	85	138
长期借款	34	0	0	0	0	少数股东损益	0	1	0	0	1
其他非流动负债	4	10	10	10	10	归属母公司净利润	54	57	42	84	138
负债合计	198	167	156	204	235	EBITDA	77	44	32	80	138
少数股东权益	0	26	26	27	27	EPS（元）	1.73	0.94	0.47	0.95	1.55
股本	31	61	89	89	89	主要财务比率					
资本公积	324	2,610	2,582	2,582	2,582	会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
留存收益	174	225	262	334	445	成长能力					
归属母公司股东权益	527	2,894	2,912	2,985	3,108	营业收入同比增速(%)	39.11	19.52	18.99	34.09	44.22
负债和股东权益	725	3,087	3,095	3,216	3,370	营业利润同比增速(%)	-1.21	0.05	-17.40	96.46	59.65
						归属于母公司净利润同比增速(%)	6.78	6.89	-27.64	103.06	63.30
						获利能力					
						毛利率(%)	63.41	69.44	69.19	69.12	69.13
						净利率(%)	20.06	18.12	10.94	16.57	18.78
						ROE(%)	10.21	1.99	1.42	2.81	4.42
						ROIC(%)	9.16	0.91	0.46	1.88	3.50
						偿债能力					
						资产负债率(%)	27.37	5.42	5.05	6.35	6.97
						净负债比率(%)	-16.52	-75.90	-74.29	-73.14	-70.90
						流动比率	3.37	17.68	18.95	14.72	13.13
						速动比率	3.19	17.51	18.74	14.53	12.92
						营运能力					
						总资产周转率	0.40	0.17	0.12	0.16	0.22
						应收账款周转率	0.99	0.76	0.73	0.91	1.20
						应付账款周转率	1.87	1.11	1.20	1.33	1.47
						每股指标（元）					
						每股收益(最新摊薄)	1.73	0.94	0.47	0.95	1.55
						每股经营现金流(最新摊薄)	0.03	-0.93	-0.09	0.62	0.98
						每股净资产(最新摊薄)	16.99	47.31	32.68	33.50	34.88
						估值比率					
						P/E	44.0	81.2	163.5	80.5	49.3
						P/B	4.5	1.6	2.3	2.3	2.2
						EV/EBITDA	87.35	105.05	146.08	58.07	33.52

数据来源：Wind，华龙证券研究所

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知道的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12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。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，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。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046