

索辰科技(688507)

报告日期：2025 年 03 月 06 日

“天工·开物”平台重磅发布，定义物理 AI 新范式

——索辰科技点评报告

投资要点

□ 3 月 6 日，公司举办“天工·开物”物理 AI 技术发布会，推出了物理 AI 开发及应用平台的全场景解决方案，未来有望深度赋能工业装备设计与制造业的效能提升，推动公司经营规模及质量持续增长。

□ 物理 AI 技术矩阵重磅发布，覆盖机器人、工业装备等重要赛道

此次公司发布的物理 AI 系列产品包括索辰物理 AI 应用开发平台（天工·开物）及机器人设计训练平台、面向工业装备的设计优化与物理 AI 训练平台、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以及高精度物理 AI 雷电预警装备，其全场景解决方案涵盖了 AI 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。

□ 强强联手，公司携手科大讯飞利用 AI 驱动工业跃迁

此次发布会上，公司与科大讯飞完成战略合作协议签署，依托讯飞星火 X1 大模型（业界首个全国产算力深度推理引擎）与索辰物理 AI 技术的深度融合，双方将共拓物理智能产业化新路径：聚焦高端制造场景落地，攻坚人形机器人“感知-决策-控制”全链路能力升级，以“大模型×物理引擎”的跨界共振，推动中国工业从“智能工具”向“生态创新”的跃迁。

□ 持续推进行业优质资源整合，收购力控科技有望完善公司业务生态

近期，索辰科技全资子公司数字科技拟收购北京力控元通科技有限公司（简称“力控科技”）51%股权，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 软件、实时数据库、生产管控平台等软硬件产品，广泛应用于油气、石化、矿山、冶金、市政等行业领域。本次交易有望进一步丰富索辰科技业务布局，增强产业协同效应，提升核心竞争力。

□ 盈利预测与估值

我们预计公司 2024-2026 年实现营收 3.81/5.63/8.05 亿元，同比增长 18.99%/47.79%/42.91%，对应归母净利润分别为 0.42/0.82/1.17 亿元，同比增长-27.68%/96.29%/43.38%。对应 EPS 分别为 0.47/0.92/1.31 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：陶钰琦

执业证书号：S1230524090010

taoyunqi@stocke.com.cn

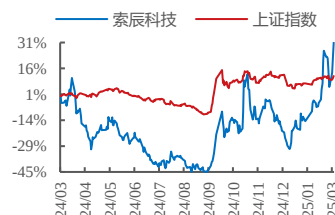
基本数据

收盘价 ¥ 95.04

总市值(百万元) 8,468.90

总股本(百万股) 89.11

股票走势图



相关报告

- 《公司拟收购麦思捷 55%股权，持续整合国产 CAE 优质技术资源》 2024.12.03
- 《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

财务摘要

(百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	320.38	381.22	563.41	805.17
(+/-) (%)	19.52%	18.99%	47.79%	42.91%
归母净利润	57.48	41.57	81.60	116.99
(+/-) (%)	6.89%	-27.68%	96.29%	43.38%
每股收益(元)	0.65	0.47	0.92	1.31
P/E	147.35	203.74	103.79	72.39

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	2907	3060	3211
现金	2227	2391	2443	2445
交易性金融资产	0	10	3	4
应收账款	511	456	554	691
其它应收款	7	5	8	13
预付账款	0	5	7	7
存货	11	13	18	25
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	3167	3342	3533
流动负债	157	164	261	332
短期借款	0	19	19	13
应付款项	97	90	145	205
预收账款	0	0	0	0
其他	60	55	97	115
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	177	270	343
少数股东权益	26	26	27	28
归属母公司股东权	2894	2963	3045	3162
负债和股东权益	3087	3167	3342	3533

现金流量表

(百万元)	2023	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	(57)	74	53	21
净利润	58	42	82	118
折旧摊销	19	20	21	9
财务费用	(30)	(34)	(35)	(35)
投资损失	1	1	1	1
营运资金变动	(136)	10	(40)	(105)
其它	32	35	24	34
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	84	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	164	52	2

利润表

(百万元)	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入	320	381	563	805
营业成本	98	117	165	229
营业税金及附加	2	3	3	5
营业费用	20	30	41	53
管理费用	38	52	75	104
研发费用	105	156	214	299
财务费用	(30)	(34)	(35)	(35)
资产减值损失	43	30	32	42
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	45	88	125
营业外收支	(0)	(0)	(0)	(0)
利润总额	56	45	87	125
所得税	(2)	3	5	7
净利润	58	42	82	118
少数股东损益	1	0	1	1
归属母公司净利润	57	42	82	117
EBITDA	41	31	74	98
EPS（最新摊薄）	0.65	0.47	0.92	1.31

主要财务比率

	2023	2024E	2025E	2026E
成长能力				
营业收入	19.52%	18.99%	47.79%	42.91%
营业利润	0.05%	-19.75%	94.62%	43.09%
归属母公司净利润	6.89%	-27.68%	96.29%	43.38%
获利能力				
毛利率	69.44%	69.23%	70.76%	71.53%
净利率	18.12%	10.93%	14.63%	14.62%
ROE	3.34%	1.41%	2.69%	3.74%
ROIC	0.80%	0.35%	1.61%	2.65%
偿债能力				
资产负债率	5.42%	5.59%	8.08%	9.70%
净负债比率	5.02%	17.20%	10.64%	6.57%
流动比率	17.68	17.68	11.71	9.66
速动比率	17.61	17.60	11.64	9.59
营运能力				
总资产周转率	0.17	0.12	0.17	0.23
应收账款周转率	0.76	0.77	1.02	1.14
应付账款周转率	1.11	1.26	1.43	1.35
每股指标(元)				
每股收益	0.65	0.47	0.92	1.31
每股经营现金	-0.64	0.83	0.60	0.23
每股净资产	47.31	33.26	34.17	35.48
估值比率				
P/E	147.35	203.74	103.79	72.39
P/B	2.01	2.86	2.78	2.68
EV/EBITDA	150.29	195.79	82.15	61.76

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>