

索辰科技（688507.SH）

索辰科技“天工•开物”平台发布，嵌入仿真开启新纪元

财务指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	268	320	381	511	735
增长率 yoy（%）	39.1	19.5	19.0	34.1	43.8
归母净利润（百万元）	54	57	42	81	187
增长率 yoy（%）	6.8	6.9	-27.7	96.0	129.9
ROE（%）	10.2	2.0	1.4	2.7	5.9
EPS 最新摊薄（元）	0.60	0.65	0.47	0.91	2.10
P/E（倍）	144.6	135.3	187.0	95.4	41.5
P/B（倍）	14.8	2.7	2.7	2.6	2.5

资料来源：公司财报，长城证券产业金融研究院

事件：3月6日，索辰科技在上海首站成功举办“天工•开物”物理 AI 技术发布会，展现工业装备 AI 里程碑时刻。

产品矩阵呈现，行业话语权增强：公司本次发布会推出物理 AI 开发及应用平台的同时，也同步展现了未来全场景解决方案，并且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。根据会议内容，本次产品系列包含：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、高精度物理 AI 雷电预警装备。通过本次发布会，索辰科技旨在向外界展示自身产品矩阵，有望进一步扩大公司行业话语权。

开启与科大讯飞合作，共同拓展产业智能化新方向：本次发布会上，索辰科技与科大讯飞完成战略合作协议签署，将讯飞星火 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 技术进行深度融合，有助于双方未来共同探索物理智能化、产业化新路径，体现在未来高端制造场景的落地，以及攻坚人形机器人“感知-决策-控制”全链路能力升级等，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。

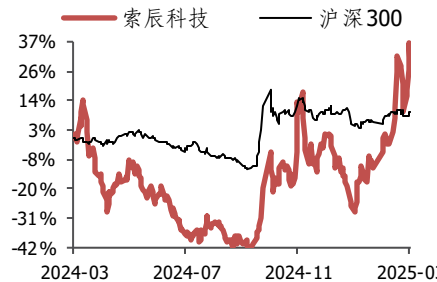
AI×工业仿真，打开工业史新范式：传统工业仿真通过长期不断积累，已构建工业仿真的数据基石，充分的结构化物理数据促进了物理 AI 的觉醒，将工程师的经验转化为了可自主进化的 AI 内核。“天工•开物”作为首个“融合建模仿真一体化的计算平台”，将流体力学、电磁学等复杂的方程转化为可编程的工业语言，可在试验基地中对多种物理特性进行实时解算，提前锁定风险点。行业赋能端，物理 AI 的出现协助零部件减重仍不影响极限工况稳定、优化船舶流体阻力、压缩机器人运动算法开发周期、降低汽车碰撞测试成本等，已渗透多行业的底层逻辑。生态协同上，物理 AI 协助贯通虚拟与真实物理世界、为数字孪生工厂提供实时能耗优化和故障预测能力等。我们有理由相信“天工•开物”的诞生可打通产业壁垒，协助人类驾驭复杂系统，“工程师的智慧与经验+物理 AI 算力”的组合正在打开工业史的新范式。

增持（维持评级）

股票信息

行业	计算机
2025 年 3 月 7 日收盘价（元）	87.25
总市值（百万元）	7,774.74
流通市值（百万元）	4,237.37
总股本（百万股）	89.11
流通股本（百万股）	48.57
近 3 月日均成交额（百万元）	172.66

股价走势



作者

分析师 侯宾

执业证书编号：S1070522080001

邮箱：houbin@cgws.com

联系人 沈彻

执业证书编号：S1070123060026

邮箱：shenche@cgws.com

相关研究

- 《收购动作继续，公司业务版图进一步完善，看好利润增厚》2025-02-21
- 《2024 三季度业绩点评：营收保持上升，业务版图逐步明确》2024-10-31
- 《索辰科技收购 WIPL-D 软件源代码，成为 WIPL-D 软件亚太地区唯一所有权人》2024-10-10

盈利预测与投资评级：公司通过本次发布会充分展现产品矩阵，进一步加强了公司行业话语权，仿真与 AI 的结合正在开启新纪元，公司已于行业迈出第一步。我们看好公司的发展，预测公司 2024-2026 年实现营收 3.81 亿元、5.11 亿元、7.35 亿元；归母净利润 0.42 亿元、0.81 亿元、1.87 亿元；EPS 0.47 元、0.91 元、2.10 元，PE 187.0X、95.4X、41.5X，维持“增持”评级。

风险提示：（1）**研发失败风险：**CAE 技术门槛高、涉及学科多，且中国与海外技术差距较大，公司在产品、人才等储备上均处于发展初期，存在产品研发失败风险；（2）**业务开拓风险：**公司下游客户主要集中于军工领域，客户预算下调对公司业绩会造成潜在影响；（3）**收入季节性与回收风险：**下游客户如军工、科研院所通常在下半年开始加速项目推进，且集中在第四季度集中验收，并且客户付款流程较为复杂，可能会存在款项回收较慢风险；（4）**人才流失风险：**工业软件开发门槛较高，需要多行业技术人才进行长期稳定的研发，公司可通过激励手段进行人才绑定，但潜在的人才流失会对公司技术储备带来不利影响。

财务报表和主要财务比率

资产负债表 (百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	543	2779	2864	2899	3082
现金	169	2227	1215	1899	2479
应收票据及应收账款	332	511	1607	949	536
其他应收款	3	7	4	11	11
预付账款	8	0	8	3	12
存货	4	11	0	8	0
其他流动资产	27	23	30	31	43
非流动资产	182	309	300	339	407
长期股权投资	0	50	50	50	50
固定资产	94	93	105	145	216
无形资产	45	62	62	59	52
其他非流动资产	43	104	84	85	89
资产总计	725	3087	3164	3238	3489
流动负债	161	157	215	216	288
短期借款	37	0	0	0	0
应付票据及应付账款	80	97	166	160	232
其他流动负债	44	60	50	56	56
非流动负债	37	10	10	14	19
长期借款	34	0	0	4	9
其他非流动负债	4	10	10	10	10
负债合计	198	167	226	230	307
少数股东权益	0	26	26	27	27
股本	31	61	89	89	89
资本公积	324	2610	2582	2582	2582
留存收益	174	225	262	331	483
归属母公司股东权益	527	2894	2912	2982	3155
负债和股东权益	725	3087	3164	3238	3489

现金流量表 (百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	1	-57	-978	732	654
净利润	54	58	42	82	188
折旧摊销	17	19	17	20	24
财务费用	2	-30	-17	-18	-26
投资损失	0	1	0	0	0
营运资金变动	-61	-175	-1058	611	408
其他经营现金流	-11	71	39	37	59
投资活动现金流	-1	-97	-20	-59	-92
资本支出	31	35	27	59	92
长期投资	30	-50	0	0	0
其他投资现金流	0	-11	7	0	0
筹资活动现金流	11	2210	-14	11	18
短期借款	17	-37	0	0	0
长期借款	9	-34	0	4	5
普通股增加	0	30	28	0	0
资本公积增加	0	2287	-28	0	0
其他筹资现金流	-15	-35	-15	8	13
现金净增加额	10	2056	-1012	684	580

利润表 (百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	268	320	381	511	735
营业成本	98	98	146	180	217
营业税金及附加	2	2	2	3	4
销售费用	12	20	26	33	44
管理费用	28	38	48	60	78
研发费用	88	105	125	153	184
财务费用	2	-30	-17	-18	-26
资产和信用减值损失	-13	-43	-27	-37	-59
其他收益	31	12	21	23	22
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	0	-1	0	0	0
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	56	56	45	86	196
营业外收入	2	0	1	1	1
营业外支出	0	0	0	0	0
利润总额	58	56	45	87	197
所得税	4	-2	4	6	9
净利润	54	58	42	82	188
少数股东损益	0	1	0	0	1
归属母公司净利润	54	57	42	81	187
EBITDA	77	44	45	89	195
EPS (元/股)	0.60	0.65	0.47	0.91	2.10

主要财务比率

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力					
营业收入 (%)	39.1	19.5	19.0	34.1	43.8
营业利润 (%)	-1.2	0.1	-20.5	93.6	127.2
归属母公司净利润 (%)	6.8	6.9	-27.7	96.0	129.9
获利能力					
毛利率 (%)	63.4	69.4	61.8	64.7	70.4
净利率 (%)	20.1	18.1	10.9	16.0	25.6
ROE (%)	10.2	2.0	1.4	2.7	5.9
ROIC (%)	9.2	0.9	0.9	2.2	5.2
偿债能力					
资产负债率 (%)	27.4	5.4	7.1	7.1	8.8
净负债比率 (%)	-16.5	-75.9	-41.2	-62.9	-77.5
流动比率	3.4	17.7	13.3	13.4	10.7
速动比率	3.2	17.5	13.2	13.3	10.6
营运能力					
总资产周转率	0.4	0.2	0.1	0.2	0.2
应收账款周转率	1.0	0.8	0.4	0.3	0.3
应付账款周转率	1.9	1.1	1.2	1.1	1.2
每股指标 (元)					
每股收益 (最新摊薄)	0.60	0.65	0.47	0.91	2.10
每股经营现金流 (最新摊薄)	0.01	-0.64	-10.98	8.21	7.34
每股净资产 (最新摊薄)	5.91	32.48	32.68	33.46	35.40
估值比率					
P/E	144.6	135.3	187.0	95.4	41.5
P/B	14.8	2.7	2.7	2.6	2.5
EV/EBITDA	100.0	127.3	145.3	66.8	27.5

资料来源: 公司财报, 长城证券产业金融研究院

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15% 以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15% 之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 -5%~5% 之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5% 以上		
	行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数		

长城证券产业金融研究院

深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层
 邮编：518033

传真：86-755-83516207

上海

地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层
 邮编：200126

传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>

北京

地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层
 邮编：100044

传真：86-10-88366686