

能科科技(603859)

报告日期: 2025年04月25日

营收稳健增长, AI Agent 贡献显著业绩增量

——能科科技 2024 年报 & 2025 年一季报点评

投资要点

4月24日,公司披露2024年报及2025年一季报。2024年公司实现营业总收入15.10亿元(YoY+7.47%),实现归母净利润1.92亿元(YoY-15.17%),经营性现金流净额为5.19亿元(YoY+64.87%)。2025年第一季度,公司实现营业总收入3.37亿元(YoY-16.65%),实现归母净利润4899.28万元(YoY-12.07%)。公司自研云产品矩阵持续扩充完善, AI Agent 产品商业化实现突破性进展。

公司营收稳健增长, 2024 年经营性现金流情况大幅改善

2024年公司实现营业总收入15.10亿元(YoY+7.47%),实现归母净利润1.92亿元(YoY-15.17%),扣非后归母净利润为1.67亿元(YoY-22.10%),经营性活动现金流净额为5.19亿元(YoY+64.87%),营收保持稳健增长。公司全年整体毛利率为49.46%(YoY+0.81pct),销售/管理/研发费用率分别为6.23%/6.61%/12.88%,同比分别增长0.34pct、下降0.20pct、提升2.06pct。

2025年第一季度,公司实现营业总收入3.37亿元(YoY-16.65%),实现归母净利润4899.28万元(YoY-12.07%),扣非后归母净利润4228.80万元(YoY-21.54%)。25Q1单季度公司毛利率为55.10%(YoY+3.72pct),销售/管理/研发费用率分别为5.54%/6.39%/16.72%,同比分别下降0.72pct、提升1.30pct、提升2.56pct。

公司新业务拓展成效显著, AI 产品与服务业务营收及毛利率均大幅增长

分产品看,2024年公司AI产品与服务实现营收2.73亿元(YoY+1255.99%),毛利率为39.32%(YoY+14.43pct);云产品与服务业务实现营收4.58亿元(YoY+6.68%),毛利率为53.83%(YoY-0.47pct);软件系统与服务业务实现营收3.16亿元(YoY-39.92%),毛利率为40.33%(YoY+3.75pct);工业工程及工业电气产品与服务营收4.56亿元(YoY+8.01%),毛利率为57.46%(YoY-1.73pct)。

积极布局 AI 业务, Agent 产品商业化实现突破性进展

公司AI产品与服务业务主要为客户提供自主研发的“灵系列”AI agent 产品与服务。公司基于对行业业务和数据的深厚积累和理解,结合客户实际场景需求,实现了在机器人的训推、汽车的工艺设计优化和高端装备的AI质检等场景下AI agent 产品的开发和应用,初步形成了AI agent 产品的开发和服务能力。

自研云产品矩阵持续扩充完善, 融合 AI 能力巩固核心竞争力

公司构建了完整的自研数智化产品线,涵盖“乐系列”和“灵系列”两大核心产品体系。其中,“乐系列”产品专注于数字化制造和智能制造解决方案,覆盖从研发设计到生产制造的全生命周期;而“灵系列”产品聚焦于AI赋能的智能化应用,通过融合AI大模型技术,为高端装备产品的研发设计、生产制造和运行维护提供智能化支持。公司能够通过丰富的产品内容和功能,满足不同行业客户的多样化需求。

盈利预测与估值

我们预计公司2025-2027年实现营收17.84/21.67/26.19亿元,同比增长18.17%/21.43%/20.89%,归母净利润分别达到2.47/3.08/3.77亿元,同比增长29.02%/25.21%/22.35%,对应EPS分别为1.01/1.26/1.54元。维持“买入”评级。

风险提示

投资评级: 买入(维持)

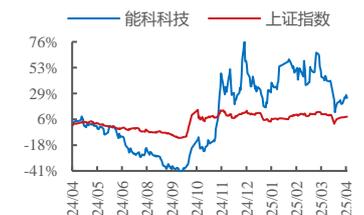
分析师: 刘雯蜀
执业证书号: S1230523020002
liuwenshu03@stocke.com.cn

分析师: 陶蕴琦
执业证书号: S1230524090010
taoyunqi@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥ 29.10
总市值(百万元)	7,120.70
总股本(百万股)	244.70

股票走势图



相关报告

- 《整体营收维持稳健, AI 算力底座业务持续推进》2024.10.31
- 《云产品及服务保持增长态势, 工业电气产品加速拓展下游行业》2024.08.24
- 《自研云产品业务持续增长, “AIGC+工业软件”战略贡献新增量》2024.04.17

- 1、市场竞争加剧带来的风险；
- 2、订单增长或落地确收不及预期带来的风险；
- 3、AIGC 相关技术实现和商业化推广不及预期带来的风险。

财务摘要

(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	1509.82	1784.21	2166.53	2619.13
(+/-) (%)	7.47%	18.17%	21.43%	20.89%
归母净利润	191.73	247.37	308.31	377.24
(+/-) (%)	(15.17%)	29.02%	25.21%	22.35%
每股收益(元)	0.78	1.01	1.26	1.54
P/E	37.14	28.79	23.10	18.88

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)	2024	2025E	2026E	2027E
流动资产	2663	3209	3784	4448
现金	557	1039	1203	1497
交易性金融资产	104	130	136	123
应收账款	1439	1443	1761	2054
其它应收款	43	61	67	82
预付账款	44	85	92	102
存货	211	248	297	356
其他	266	204	228	233
非流动资产	1823	1595	1693	1704
金融资产类	0	0	0	0
长期投资	0	0	0	0
固定资产	132	138	147	154
无形资产	1063	1046	1001	950
在建工程	31	40	43	45
其他	597	370	502	555
资产总计	4486	4804	5477	6152
流动负债	1341	1308	1530	1669
短期借款	230	163	197	180
应付款项	566	630	674	808
预收账款	0	0	0	0
其他	545	514	659	681
非流动负债	73	63	73	70
长期借款	0	0	0	0
其他	73	63	73	70
负债合计	1414	1370	1603	1739
少数股东权益	173	279	411	573
归属母公司股东权益	2898	3154	3463	3840
负债和股东权益	4486	4804	5477	6152

现金流量表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	519	455	327	398
净利润	282	353	440	539
折旧摊销	123	109	108	105
财务费用	7	(0)	(2)	(4)
投资损失	(6)	(6)	(6)	(6)
营运资金变动	161	(47)	(265)	(294)
其它	(47)	46	52	58
投资活动现金流	(361)	109	(203)	(95)
资本支出	(34)	(24)	(21)	(19)
长期投资	3	(3)	1	0
其他	(329)	137	(183)	(77)
筹资活动现金流	69	(82)	41	(8)
短期借款	134	(67)	34	(17)
长期借款	0	0	0	0
其他	(65)	(15)	7	8
现金净增加额	227	482	165	294

利润表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	1510	1784	2167	2619
营业成本	763	895	1072	1288
营业税金及附加	10	10	12	15
营业费用	94	110	133	157
管理费用	100	116	141	163
研发费用	194	227	269	320
财务费用	7	(0)	(2)	(4)
资产减值损失	92	77	98	131
公允价值变动损益	0	1	1	1
投资净收益	6	6	6	6
其他经营收益	58	35	39	41
营业利润	314	392	489	598
营业外收支	(1)	(1)	(1)	(1)
利润总额	313	391	489	597
所得税	31	38	48	58
净利润	282	353	440	539
少数股东损益	91	106	132	162
归属母公司净利润	192	247	308	377
EBITDA	442	504	596	700
EPS (最新摊薄)	0.78	1.01	1.26	1.54

主要财务比率

	2024	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业收入	7.47%	18.17%	21.43%	20.89%
营业利润	-5.13%	24.83%	24.94%	22.16%
归属母公司净利润	-15.17%	29.02%	24.64%	22.35%
获利能力				
毛利率	49.46%	49.82%	50.51%	50.81%
净利率	18.70%	19.81%	20.33%	20.58%
ROE	6.49%	7.61%	8.44%	9.10%
ROIC	9.02%	10.57%	11.82%	13.16%
偿债能力				
资产负债率	31.53%	28.52%	29.27%	28.26%
净负债比率	18.21%	13.26%	13.59%	11.63%
流动比率	1.99	2.45	2.47	2.66
速动比率	1.83	2.26	2.28	2.45
营运能力				
总资产周转率	0.36	0.38	0.42	0.45
应收账款周转率	1.13	1.22	1.27	1.24
应付账款周转率	1.65	1.79	1.80	1.81
每股指标(元)				
每股收益	0.78	1.01	1.26	1.54
每股经营现金	2.12	1.86	1.34	1.63
每股净资产	11.84	12.89	14.15	15.69
估值比率				
P/E	37.14	28.79	23.10	18.88
P/B	2.46	2.26	2.06	1.85
EV/EBITDA	16.12	12.81	10.82	9.02

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>