

索辰科技 (688507.SH)

2024 年度兼 2025 一季度业绩点评：多元化发展，收并购动作持续增强公司行业竞争优势

财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	320	379	535	758	1,078
增长率 yoy (%)	19.5	18.2	41.1	41.7	42.2
归母净利润 (百万元)	57	41	96	125	150
增长率 yoy (%)	6.9	-27.9	130.6	31.2	20.0
ROE (%)	2.0	1.6	3.3	4.2	4.9
EPS 最新摊薄 (元)	0.65	0.47	1.07	1.41	1.69
P/E (倍)	118.4	164.2	71.2	54.3	45.2
P/B (倍)	2.4	2.4	2.3	2.2	2.1

资料来源：公司财报，长城证券产业金融研究院

事件：4月22日，索辰科技发布2024年度及2025一季度业绩报告。2024全年，公司实现营业收入3.79亿元，同比增长18.24%；归母净利润4144.90万元，同比下滑27.89%；扣非净利润3657.62万元，同比下滑29.25%。2025年一季度，公司实现营业收入3878.73万元，同比增长21.73%。

多元化发展且盈利能力提升：分拆营收来看，公司营收主要来源于工程仿真软件，2024年公司工程仿真软件收入为2.28亿元，同比增长21.72%，毛利率96.39%，同比增加1.28个百分点；仿真产品开发收入1.37亿元，同比增长4.56%；技术服务收入为1081.78万元，较2023年同比增长3150.08%，主要系2023年11月收购阳普智能、2024年9月收购富迪广通，技术服务收入增加，收入结构多元化所致。报告期内公司各项业务营收均实现增长，多元化发展的同时，主营产品盈利能力也实现小幅提升。

发布“物理AI”平台开启新纪元：2025年公司发布“天工·开物”物理AI平台，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。作为首个“融合建模仿真一体化的计算平台”，“天工·开物”不仅在行业赋能端渗透多行业的底层逻辑，协助缩短开发周期、降低成本等，在生态协同上也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。我们认为“AI×工业仿真”正在打开工业史的新范式。

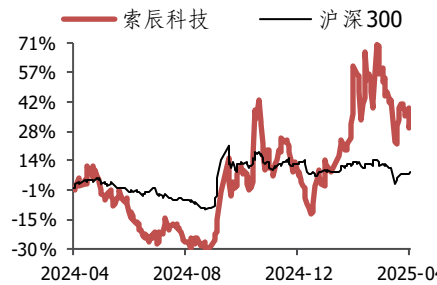
多维并购驱动产业整合助力行业地位提升：2024年，公司战略投资8800万元并购麦思捷，持有其55%的股权。麦思捷专注于电子信息装备技术领域，为大气波导预测和评估领域的行业领导者，为多个雷达型号提供核心技术支持，实现领域国产替代，其在大气、海洋环境等领域的专家级经验可为索辰仿真业务的领域延伸提供支持。此外，2025年公司筹划并购力控科技，拟取得其51%股权。力控科技聚焦智能制造等领域的生产管控产品开发及行业解决方案，提供SCADA软件、实时数据库、生产管控

增持 (维持评级)

股票信息

行业	计算机
2025年4月23日收盘价 (元)	76.40
总市值 (百万元)	6,807.91
流通市值 (百万元)	3,761.61
总股本 (百万股)	89.11
流通股本 (百万股)	49.24
近3月日均成交额 (百万元)	260.54

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

- 《索辰科技“天工·开物”平台发布，嵌入仿真开启新纪元》2025-03-10
- 《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

平台、工控信息安全产品等软硬件产品，其能够提供物理 AI 实时孪生体所需要的环境感知、数据传递等技术，提高物理 AI 应用的准确性和可靠性。诸如此类整合动作提升了公司行业竞争力和话语权，预计未来将进一步扩大公司行业领先地位。

盈利预测与投资评级：报告期内公司营收保持向好，发布新平台的同时不断进行行业资源整合，持续增强自身行业地位。我们看好公司的发展，预测公司 2025-2027 年实现营收 5.35 亿元、7.58 亿元、10.78 亿元；归母净利润 0.96 亿元、1.25 亿元、1.50 亿元；EPS 1.07 元、1.41 元、1.69 元，PE 71.2X、54.3X、45.2X，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	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	2779	2592	2763	2808	3657
现金	2227	1901	1950	1926	2694
应收票据及应收账款	511	617	754	792	866
其他应收款	7	6	12	13	22
预付账款	0	9	3	13	9
存货	11	17	0	6	0
其他流动资产	23	43	44	58	65
非流动资产	309	479	421	493	592
长期股权投资	50	51	51	51	51
固定资产	93	143	180	260	362
无形资产	62	57	51	42	30
其他非流动资产	104	228	139	140	149
资产总计	3087	3070	3184	3301	4249
流动负债	157	165	196	193	999
短期借款	0	13	13	13	770
应付票据及应付账款	97	74	118	104	157
其他流动负债	60	77	64	77	72
非流动负债	10	3	3	7	11
长期借款	0	0	0	4	7
其他非流动负债	10	3	3	3	3
负债合计	167	168	199	201	1010
少数股东权益	26	48	52	57	66
股本	61	89	89	89	89
资本公积	2610	2581	2581	2581	2581
留存收益	225	238	315	410	517
归属母公司股东权益	2894	2854	2933	3043	3173
负债和股东权益	3087	3070	3184	3301	4249

现金流量表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	-57	-49	42	59	150
净利润	58	47	99	131	159
折旧摊销	19	24	20	23	28
财务费用	-30	-31	-18	-22	-4
投资损失	1	-1	0	0	0
营运资金变动	-175	-183	-133	-151	-150
其他经营现金流	71	94	75	78	118
投资活动现金流	-97	-189	12	-94	-127
资本支出	35	128	26	94	127
长期投资	-50	-40	0	0	0
其他投资现金流	-11	-21	38	0	0
筹资活动现金流	2210	-88	-4	11	-12
短期借款	-37	13	0	0	757
长期借款	-34	0	0	4	3
普通股增加	30	28	0	0	0
资本公积增加	2287	-30	0	0	0
其他筹资现金流	-35	-99	-4	7	-773
现金净增加额	2056	-326	49	-24	11

资料来源: 公司财报, 长城证券产业金融研究院

利润表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	320	379	535	758	1078
营业成本	98	107	120	138	163
营业税金及附加	2	3	4	5	7
销售费用	20	24	40	61	92
管理费用	38	68	72	105	151
研发费用	105	108	187	280	410
财务费用	-30	-31	-18	-22	-4
资产和信用减值损失	-43	-63	-49	-78	-118
其他收益	12	7	20	18	14
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	-1	1	0	0	0
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	56	46	101	131	157
营业外收入	0	0	1	1	0
营业外支出	0	1	0	0	0
利润总额	56	45	102	131	157
所得税	-2	-2	3	0	-2
净利润	58	47	99	131	159
少数股东损益	1	6	3	6	8
归属母公司净利润	57	41	96	125	150
EBITDA	44	38	103	132	181
EPS (元/股)	0.65	0.47	1.07	1.41	1.69

主要财务比率

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入 (%)	19.5	18.2	41.1	41.7	42.2
营业利润 (%)	0.1	-18.4	121.7	29.1	19.7
归属母公司净利润 (%)	6.9	-27.9	130.6	31.2	20.0
获利能力					
毛利率 (%)	69.4	71.9	77.6	81.7	84.9
净利率 (%)	18.1	12.5	18.5	17.3	14.7
ROE (%)	2.0	1.6	3.3	4.2	4.9
ROIC (%)	0.9	0.5	2.8	3.5	3.9
偿债能力					
资产负债率 (%)	5.4	5.5	6.3	6.1	23.8
净负债比率 (%)	-75.9	-64.8	-64.9	-61.5	-59.1
流动比率	17.7	15.8	14.1	14.5	3.7
速动比率	17.5	15.4	14.0	14.3	3.6
营运能力					
总资产周转率	0.2	0.1	0.2	0.2	0.3
应收账款周转率	0.8	0.7	0.8	1.0	1.3
应付账款周转率	1.1	1.2	1.2	1.1	1.2
每股指标 (元)					
每股收益 (最新摊薄)	0.65	0.47	1.07	1.41	1.69
每股经营现金流 (最新摊薄)	-0.64	-0.55	0.47	0.66	1.69
每股净资产 (最新摊薄)	32.48	32.03	32.92	34.15	35.61
估值比率					
P/E	118.4	164.2	71.2	54.3	45.2
P/B	2.4	2.4	2.3	2.2	2.1
EV/EBITDA	104.9	131.2	47.6	37.6	27.5

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