

国内领先的人工智能的行业信息化整体解决方案提供商。公司作为国内领先的基于人工智能的行业信息化整体解决方案提供商，以高速机器视觉、大数据为核心技术，在智慧政务、智能制造、智慧城市、智慧健康领域，面向政府、烟草、油气、医疗、特种印刷等行业提供信息化整体解决方案、智能化工程和相关产品与服务。公司以高速机器视觉和大数据为核心技术，服务智慧政务等多个领域，是多个行业协会和联盟重要成员，与华为等头部企业战略合作；科研团队由张景中院士领衔，在多个领域技术国际先进，承担多项国家重点项目，**获 200 余项科技奖励**；国企背景强劲，主要股东为中科院控股等，核心竞争力体现在“行业专家”品牌、自主研发实力、生态协作能力、院士领衔人才队伍及全国性优质客户资源和渠道网络。

多领域布局，保证技术领先，AI 赋能下，公司有望持续受益。2018-2023 年中科信息营收逐年增长，2023 年达 5.91 亿元，复合增速 11.43%，2024 年因客户招标延期和行业需求放缓回落至 5.07 亿元，同比降 14%；归母净利润 2018-2022 年先降后升，2023 年为 0.38 亿元，2024 年降至 0.1 亿元，同比降 75%，主因行业需求放缓、竞争加剧、研发投入增加及政府补助减少。公司主营以智能识别及分析技术为核心的信息化解决方案，应用于多个领域，是国内领先的人工智能行业信息化解决方案提供商。

中国人工智能产业规模持续增长，政策支持力度大。中国人工智能产业规模持续增长，政策支持力度大，公司有望受益；中科信息当选四川天府新区人工智能与机器人产业联盟副理事长单位，布局人工智能全产业链，实现多环节产品自主研发与国产化；智慧城市领域研发智能铺路、装载机器人，节约成本、提升效率等，其解决方案为行业升级提供动力；智慧医疗领域与华西医院合作，研发智能麻醉机器人（一代），辅助医生工作，我国有众多开展麻醉诊疗服务的医院，麻醉与围术期医学向“数据驱动”变革；2025 年 6 月公司在“一带一路”科技创新成果展展出的人工智能麻醉机器人，基于自研 AI 医疗大模型，可精准调控麻醉，已通过伦理审查，即将进入临床试验。

投资建议：人工智能推动医疗行业智能化，麻醉机器人是重要落地场景，助力麻醉学向数据驱动转变，以实现更优患者麻醉管理。公司作为软件与信息化重要厂商，受益于软件行业 AI 驱动的盈利重构及机器人行业产业化机遇，而软件行业在科技革命下将迎来新发展机遇。预计公司 2025-2027 年营业收入分别为 5.85、6.81、7.99 亿元，归母净利润为 0.29、0.39、0.46 亿元，考虑到公司处于信息化转型期，选择 PS 估值，对应 PS 分别为 19X、16X、14X，首次覆盖，给予“推荐”评级。

风险提示：市场竞争加剧；下游需求不及预期；研发转化风险。

盈利预测与财务指标

| 项目/年度 | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
|------------------|-------|-------|-------|-------|
| 营业收入 (百万元) | 507 | 585 | 681 | 799 |
| 增长率 (%) | -14.3 | 15.4 | 16.4 | 17.4 |
| 归属母公司股东净利润 (百万元) | 10 | 29 | 39 | 46 |
| 增长率 (%) | -75.1 | 203.3 | 35.7 | 15.5 |
| 每股收益 (元) | 0.03 | 0.10 | 0.13 | 0.15 |
| PE | 1142 | 376 | 277 | 240 |
| PS | 22 | 19 | 16 | 14 |

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2025 年 8 月 8 日收盘价）

推荐
首次评级
当前价格：
36.89 元

分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003

邮箱：lvwei_yj@mszq.com

分析师 赵奕豪

执业证书：S0100523050003

邮箱：zhaoyihao@mszq.com

目录

| | |
|------------------------------|-----------|
| 1 新型智慧城市核心应用与运营服务提供商 | 3 |
| 1.1 国内领先的人工智能的行业信息化整体解决方案提供商 | 3 |
| 1.2 股权架构明晰，背靠中科院背景雄厚 | 4 |
| 1.3 深化体制机制改革，持续研发提升市场竞争力 | 4 |
| 1.4 短期业绩波动，长期看业务有望稳步向好 | 6 |
| 1.5 多元创新驱动，打造行业智能化解决方案集群 | 7 |
| 2 智能机器人助力公司持续受益 | 13 |
| 2.1 人工智能成为政策重点，公司有望持续受益 | 13 |
| 2.2 智能机器人打造行业智能化解决方案生态圈 | 15 |
| 3 盈利预测与投资建议 | 18 |
| 3.1 盈利预测与业务拆分 | 18 |
| 3.2 估值分析 | 19 |
| 3.3 投资建议 | 20 |
| 4 风险提示 | 21 |
| 插图目录 | 23 |
| 表格目录 | 23 |

1 新型智慧城市核心应用与运营服务提供商

1.1 国内领先的人工智能的行业信息化整体解决方案提供商

中科院成都信息技术股份有限公司是由创立于 1958 年的中国科学院成都计算机应用研究所整体改制而来。公司作为国内领先的基于人工智能的行业信息化整体解决方案提供商,以高速机器视觉、大数据为核心技术,在智慧政务、智能制造、智慧城市、智慧健康领域,面向政府、烟草、油气、医疗、特种印刷等行业提供信息化整体解决方案、智能化工程和相关产品与服务。

公司是国家认定的高新技术企业和软件企业,通过了 ISO9001 质量管理体系认证、ISO14001 环境管理体系认证、ISO45001 职业健康安全管理体系认证,拥有电子与智能化工程专业承包一级资质,建筑智能化系统设计专项乙级资质,安防工程企业设计施工维护能力壹级证书等。公司于 2014 年被中宣部确定为全国 6 个“创新驱动发展”典型单位之一,是中国软件行业协会会员单位,中国安全防范产品行业协会会员单位,中国科学院人工智能产学研创新联盟副理事长单位,中国科学院智慧城市产业联盟理事单位,四川省计算机学会理事长单位,四川省信息技术应用创新联盟副理事长单位,四川省人工智能学会副理事长单位,四川省软件行业协会常务理事单位,成都市人工智能产业协会副理事长单位,华为鲲鹏生态 ISV 认证合作伙伴,海光光合组织战略合作伙伴。

图1：中科信息发展沿革



资料来源：公司官网，民生证券研究院

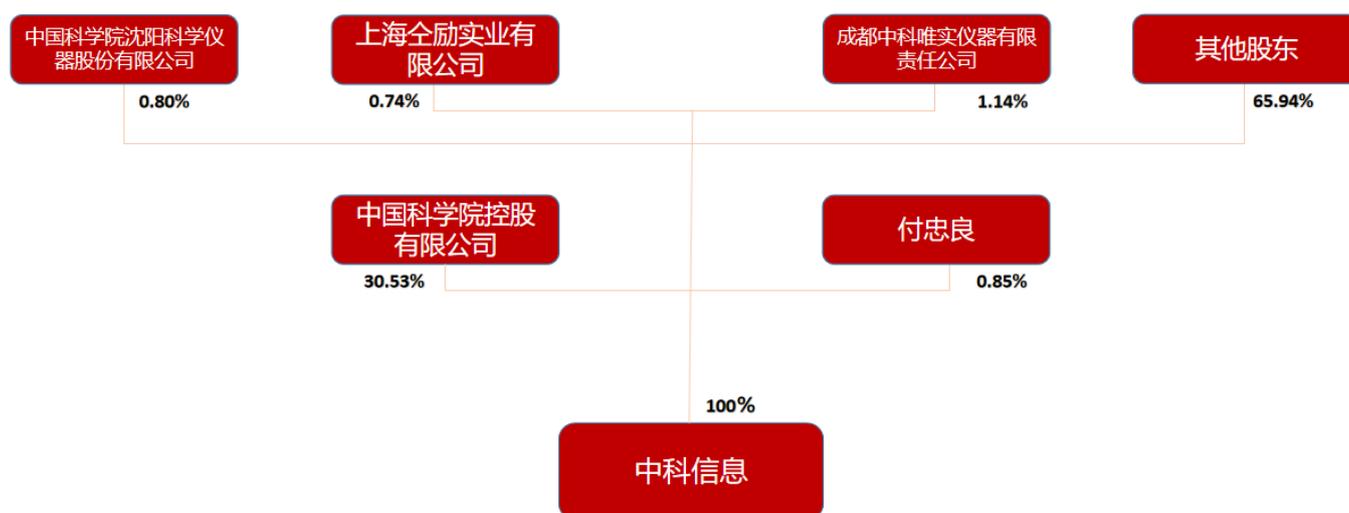
公司是中国科学院在西部地区重要的数学与计算机科学研究基地,拥有由张景中院士领衔的科研人才队伍,在自动推理和定理机器证明、人工智能机器学习、图像处理与智能分析领域处于国际先进水平。承担过多项国家“863”、“973”重点项目,取得各种科技成果 1000 多项,获得包括国家自然科学二等奖,国家发明二等奖,国家科技进步二、三等奖,四川省科技进步一等奖、中央办公厅科技进步

一等奖，党政机要密码科技进步一等奖在内的各种奖励 200 余项。公司拥有 1 个博士点、5 个硕士点、3 个人才引进平台，每年培养硕士、博士研究生近百人。公司还是四川省计算机学会的依托单位和中文核心期刊《计算机应用》杂志的主办单位。

1.2 股权架构明晰，背靠中科院背景雄厚

公司于 2017 年 7 月 28 日成功在深交所创业板挂牌上市，成为国内第一家上市的中央直属整体转制科研单位。截至 2025 年一季报，公司的前三大股东分别是中国科学院控股有限公司和付忠良先生，持股比例分别为 30.53%、1.14%和 0.85%。其中，付忠良先生是现任中科院成都信息技术股份有限公司副董事长也是中国科学院大学博士生导师。在中国科学院党组和中国科学院控股有限公司的坚强领导下，公司充分发挥自身在人工智能等领域的技术优势，加快机器视觉大模型及行业垂直大模型的研发，为业务持续拓展储备产品支撑。

图2：中科信息前五大股东持股情况（截至 2025 年一季度）



资料来源：iFinD，民生证券研究院

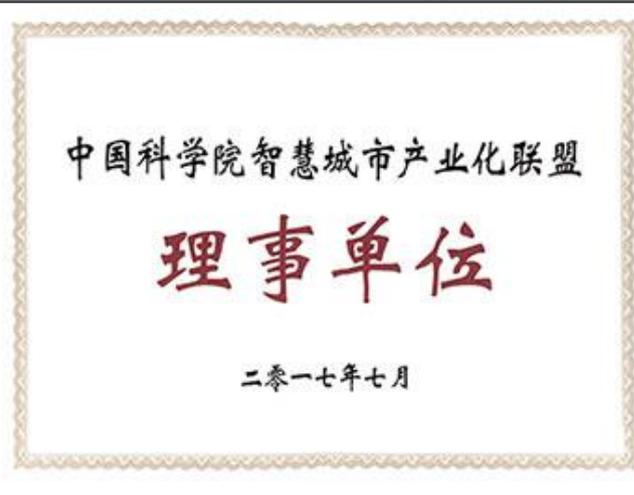
1.3 深化体制机制改革，持续研发提升市场竞争力

公司的核心竞争力可以概括为以下几个关键点：

1) “行业专家”品牌优势：公司长期深耕智慧政务、印钞检测、烟草物联、智能油气等领域，深度理解行业需求，积累了丰富的行业经验，成为既懂技术又熟悉业务的“行业专家”。在数字会议、印钞检测、烟草全产业链信息化等多个细分领域处于行业领先地位，拥有大量创新产品和标杆案例，是党和国家重大会议设备服务商、中国数字会议和印钞检测领域的领军企业。

图3：四川省计算机学会理事长单位


资料来源：公司官网，民生证券研究院

图4：中科院智慧城市产业化联盟副理事长单位


资料来源：公司官网，民生证券研究院

2) “自主研发”技术优势：公司依托雄厚的研发实力和一流人才队伍，具备从基础理论、核心技术到产品开发和服務的全链条创新能力。持续聚焦自动推理、深度学习、智能识别、机器视觉等人工智能前沿方向，掌握多项核心自主知识产权。2024年新增授权专利21项、软件著作权登记102项。多项技术和产品入选行业标杆，持续推动“平台+特色单品”产品模式升级，保持在选举表决、工业视觉、行业大数据等领域的领先。

3) “合作共生”生态协作优势：公司牵头/参与建设多个省级技术中心和创新实验室，深度融入人工智能、物联网、5G等产业生态，与华为、中科曙光、龙芯中科等头部企业建立战略合作，积极参与行业联盟和标准制定，赋能区域和行业数字化转型，提升行业影响力和生态协同能力。

4) “院士领衔”人才优势：拥有以张景中院士为代表的高水平科研团队，设有硕博培养点和博士后工作站，技术与研发梯队完整，人才引进与培养机制健全，创新氛围浓厚，为持续技术创新和业务发展提供坚实的人才保障。

5) 稳定的客户资源及渠道优势：公司拥有丰富的优质客户资源，与中央和地方政府、能源、制造、烟草、金融等大型客户建立了长期战略合作关系，客户黏性强。全国布局二十多个分子公司和办事处，形成覆盖全国的营销与服务网络，市场覆盖能力强，渠道体系完善。

图5：公司具备基础理论研究、核心技术研发、产品开发与服务三个层次结合的综合优势

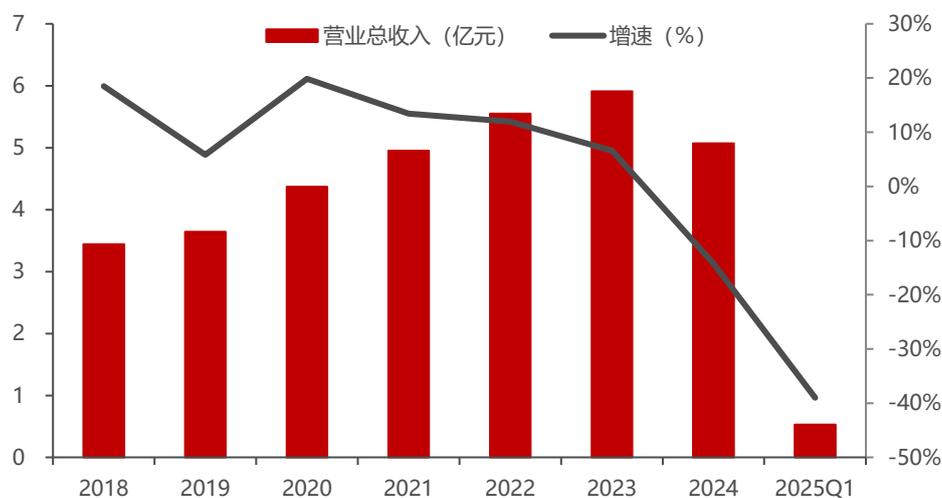


资料来源：公司年报，民生证券研究院

1.4 短期业绩波动，长期看业务有望稳步向好

收入端：2018年至2023年，中科信息的营业总收入呈现逐年增长趋势。2018年公司实现营业收入3.44亿元，2023年增至5.91亿元，复合增速为11.43%。2024年营业收入为5.0亿元，出现一定回落，同比下降14%，主要原因是2024年上半年因客户招标延期，全年订单集中在下半年签订，多数项目处于实施阶段，能在当期完成验收的项目减少；公司所服务的部分行业需求放缓，相关项目缩减预算、延期招标，完工结算的营业收入下降。随着公司业务战略布局加快推进、技术创新及市场开拓能力持续增强，未来公司营业收入仍然具备持续向好的趋势。

图6：2018-2025Q1 公司营业收入变化

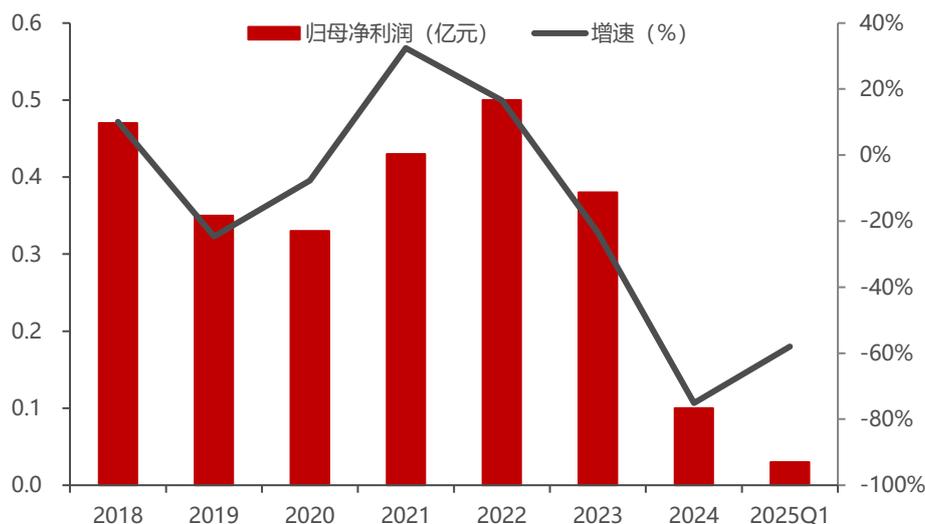


资料来源：iFinD，民生证券研究院

归母净利润端：2018-2022年，公司的归母净利润整体呈现先下降后回升的

趋势。2018 年净利润较高，2019 年有所下滑，2020-2022 年逐步回升，并在 2022 年达到阶段性高点，2023 年有所回落。2018 年公司的归母净利润 0.47 亿元，2023 年，公司的归母净利润约为 0.4 亿元；至 2024 年，公司归母净利润降至近年低位，实现归母净利润 0.1 亿元，同比下降 75%。**主要原因有：1)** 公司所服务的部分行业需求放缓，相关项目缩减预算、延期招标，完工结算的净利润下降；**2)** 公司所在的行业信息化市场竞争加剧，导致公司相关业务的利润空间受到挤压，毛利率下滑；**3)** 公司在战略性新业务方面持续加大研发投入，研发费用较 2023 年同期增长 18.85%，但有望在未来为公司带来更具竞争力的产品和解决方案，进一步提升盈利能力；**4)** 随着国家政策的调整和市场环境的变化，作为非经常性损益的政府补助资金较上年同期减少 58.74%。这一变化虽然对公司的短期业绩造成了一定的影响，但也促使公司更加注重内生增长，通过提高经营效率和优化业务结构来增强盈利能力。**5)** 智慧医疗、低代码软件开发平台、会议音频产品等新业务仍处于创业发展初期，尚未实现盈利。

图7：2018-2025Q1 公司归母净利润变化

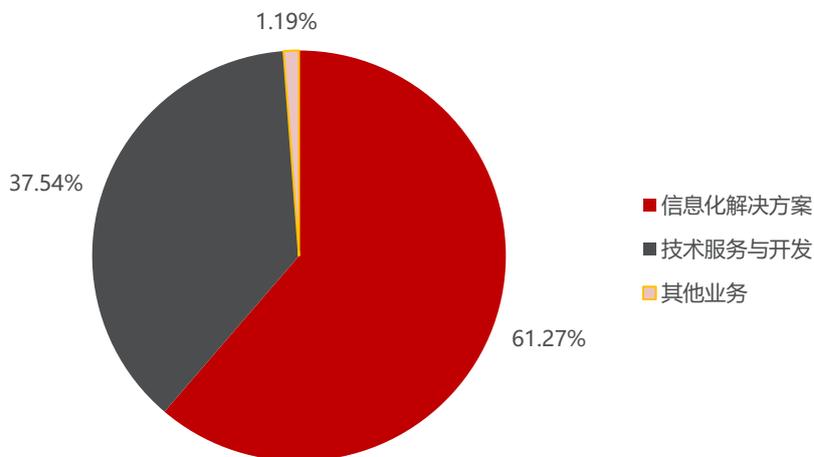


资料来源：iFinD，民生证券研究院

1.5 多元创新驱动，打造行业智能化解决方案集群

公司主营业务是以智能识别及分析技术为核心，主要应用在现场会议领域、烟草领域、印钞检测领域、油气领域、政府及其他领域。

图8：2024 年主营业务占比



资料来源：公司年报，民生证券研究院

公司主营业务属于“软件与信息技术服务业”，面向智慧政务、智能制造、智慧城市、智慧健康四大业务板块，为现场会议领域、烟草领域、印钞检测领域、油气领域、政府及其他领域的行业客户提供信息化解决方案（包括软件及硬件）及相关服务。

图9：公司主营业务及架构



资料来源：公司年报，民生证券研究院

主要业务领域与产品/解决方案：

1) 数字会议领域：产品：电子选举系统、电子表决系统、音频系统、会议报到系统、无纸化会议系统等；**解决方案：**覆盖选民登记、事项表决、报到、发言扩声、同声传译、监控等全流程会议服务；**成果：**圆满保障 2024 年全国两会等重大会议，市场占有率持续提升。连续 40 余年为全国党代会和“两会”提供核心选举设备及服务，拥有自主知识产权。

图10：国际领先的会议系统整体解决方案



资料来源：公司年报，民生证券研究院

2) 烟草行业信息化：产品：烟叶种植分析、病虫害防护、产量预测、烟叶质量追溯、卷包数据采集、工业大数据分析、机器视觉检测等；解决方案：涵盖烟草农业、工业、商业全产业链的信息化及智能制造整体方案；成果：成功中标多家烟草企业项目，智能检测设备应用推广顺利。深耕行业近 40 年，覆盖农、工、商全产业链，是国内前三的烟草信息化供应商，创新产品成为智慧工厂示范案例。子公司瑞拓科技在烟草物理检测领域处于行业领先，并实现产品出口。

图11：基于卷烟制造全要素、全产业链、全价值链的深度互联和智能应用等整体解决方案



资料来源：公司年报，民生证券研究院

3) 印钞检测领域: **产品:** 印版检测、防伪线检测、钞票纸质量检测、自动化设备、智能安防等; **解决方案:** 覆盖钞票全生命周期的机器视觉质量管理; **成果:** 保障人民币印制发行, 推进新型视觉检测方案研发与落地。率先将高速机器视觉应用于印钞检测, 服务中国印钞造币集团, 占有国内印钞检测产品及技术服务业务的绝大部分市场份额, 保障国家金融安全。

图12: 围绕钞票全生命周期提供全套基于机器视觉的质量管理解决方案



资料来源: 公司年报, 民生证券研究院

4) 石油领域数字化管理: **产品:** 油气田数据采集、智能调度、智能安防、应急管理平台等; **解决方案:** 提供油气生产、运输、调度、管理等智能化系统; **成果:** 深化油气行业技术布局, 推进大数据与大模型技术研发。与中石油、中石化深度合作, 掌握核心技术, 覆盖油气行业上下游, 技术创新能力突出。

5) 智慧政务领域: **产品:** 智慧组工、人大、政协系统, 经济大脑、产业大脑、统计大数据平台等; **解决方案:** 政务服务云平台、大数据共享、智能分析等整体解决方案; **成果:** 成功交付多个省市级项目, 推动平台国产化改造和数据要素流通。四川省信创联盟副理事长单位, 服务省内多个政府部门, 在信息化基础设施、政务大数据等领域具有领先地位, 省外市场拓展加快, 品牌影响力持续提升。

图13: 自主可控的“数字人大”融合平台



资料来源: 公司年报, 民生证券研究院

图14: 自主可控的“智慧政协”管理平台



资料来源: 公司年报, 民生证券研究院

6) 智慧医疗领域: 产品: 智能麻醉机器人、医学装备物联网监控系统、医疗设备调配平台、医学影像辅助诊疗系统、放射肿瘤学教考平台等; **解决方案:** 面向区域智慧医疗和智慧医院的一体化信息化服务; **成果:** 多项产品在重点医院推广, 系统稳定性和用户满意度提升, AI 放疗平台和麻醉机器人取得进展。

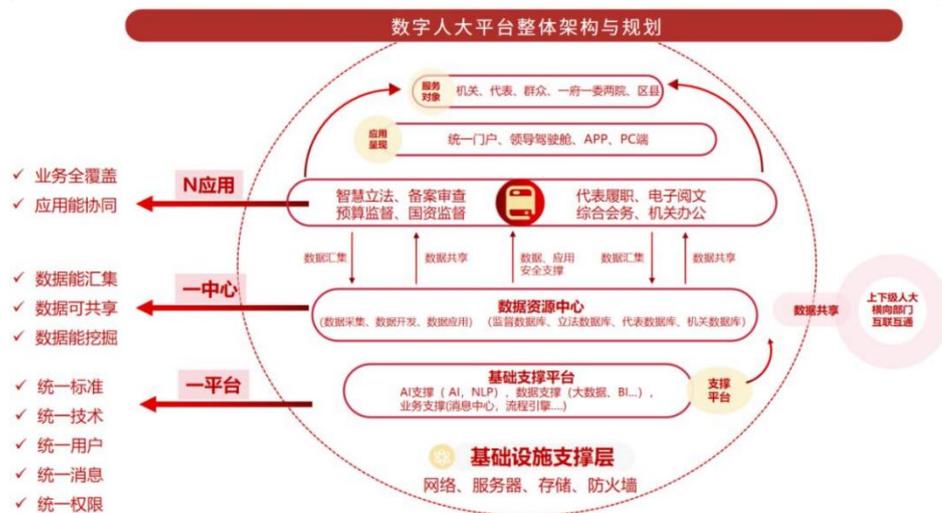
图15: 人工智能麻醉机器人



资料来源: 公司年报, 民生证券研究院

公司前身为中国科学院成都计算机应用研究所, 是国内最早的计算机研究机构之一, 也是中科院人工智能产业集群的重点企业, 国家级专精特新“小巨人”, 在高速机器视觉领域处于国内领先地位。公司坚持“技术+服务”“软件+硬件”双轮驱动, 深耕人工智能, 服务于党政、央企等行业客户的数字化转型, 积极推动新质生产力建设, 产品和解决方案广泛应用于智慧城市、政务、医疗等领域, 取得显著经济和社会效益。

图16: 数字人大平台整体架构与规划



资料来源：公司年报，民生证券研究院

2 智能机器人助力公司持续受益

2.1 人工智能成为政策重点，公司有望持续受益

近年来，中国人工智能核心产业规模稳步增长，展现了该行业的蓬勃发展和广阔前景。人工智能技术的创新和应用的拓展是推动产业规模增长的核心驱动力；政府对人工智能产业的政策扶持，如投资基金、财税支持、算力补贴等，为行业提供了强有力的支持。2023年，宏观经济环境逐步回暖，以及政府对人工智能产业的利好政策持续释放；随着数字化转型加速，在以人工智能大模型为代表的人工智能技术快速发展驱动下，市场对于人工智能的需求显著增强。

近年来，我国人工智能行业受到各级政府的高度重视和国家产业政策的重点支持，陆续出台了一系列支持的相关政策支持人工智能产业发展与创新，《新一代人工智能发展规划》《促进人工智能和实体经济深度融合的指导意见》《关于支持建设新一代人工智能示范应用场景的通知》《关于加快场景创新以人工智能高水平应用促进经济高质量发展的指导意见》《新型数据中心发展三年行动计划（2021—2023年）》等产业政策为我国人工智能产业发展提供了明确、广阔的市场前景和长期的政策保障。2024年12月11日至12日在北京举行的中央经济工作会议提出，以科技创新引领新质生产力发展，建设现代化产业体系。加强基础研究和关键核心技术攻关，超前布局重大科技项目，开展新技术新产品新场景大规模应用示范行动。开展“人工智能+”行动，培育未来产业，以“人工智能+”带动产业升级。会议提出“人工智能+”更加注重技术的深度融合和创新应用，能够催生新的经济增长点。中央经济工作会议精神体现了国家对于以科技创新引领新质生产力发展的坚定决心。“人工智能+”行动部署，意味着我国将加快人工智能技术研发和应用，推动其与千行百业深度融合，为经济发展注入新的动能与活力；培育未来产业和加强国家战略科技力量建设，将为我国长远发展奠定坚实基础，提升我国在全球科技博弈中的竞争力与影响力。

表1：中国人工智能产业部分相关政策

| 日期 | 政策名称 | 主要内容 |
|---------|----------------------|---|
| 2022年1月 | 《“十四五”数字经济发展规划》 | 有序推进基础设施智能升级。稳步构建智能高效的融合基础设施，提升基础设施网络化、智能化、服务化、协同化水平。高效布局人工智能基础设施，提升支撑“智能+”发展的行业赋能能力。 |
| 2022年1月 | 《金融标准化“十四五”发展规划》 | 到2025年，与现代金融体系建设相适应的标准体系基本建成，标准与金融监管、金融市场、金融服务深度融合，金融标准化的经济效益、社会效益、质量效益和生态效益充分显现，标准化支撑金融业高质量发展的地位和作用更加凸显。 |
| 2022年1月 | 《关于银行业保险业数字化转型的指导意见》 | 加强线上交易平台建设，建立前、中、后台协同的数字化交易管理体系，有效提升投资交易效率和风险管理水平。建立统一的投资交易数据平台，提升投资组合分析及风险测算能力，优化投资规划、组合管理、风险控制。 |

| | | |
|------------|------------------------------------|---|
| 2022年3月 | 《人工智能算法金融应用评价规范》 | 针对当前人工智能技术应用存在的算法黑箱、算法同质化、模型缺陷等潜在风险问题，建立了人工智能金融应用算法评价框架，从安全性、可解释性、精准性和性能等方面系统化地提出基本要求、评价方法和判定准则，为金融机构加强智能算法应用风险管理提供指引。 |
| 2022年3月 | 《关于加强科技伦理治理的意见》 | 对新时代我国科技伦理治理工作作出了全面、系统的部署。 |
| 2022年7月 | 《关于加快场景创新以人工智能高水平应用促进经济高质量发展的指导意见》 | 场景创新成为人工智能技术升级、产业增长的新路径，场景创新成果持续涌现，推动新一代人工智能发展上水平。鼓励在制造、农业、物流、金融、商务、家居等重点行业深入挖掘人工智能技术应用场景，促进智能经济高端高效发展。 |
| 2022年8月 | 《关于支持建设新一代人工智能示范应用场景的通知》 | 坚持面向世界科技前沿、面向经济主战场、面向国家重大需求、面向人民生命健康，充分发挥人工智能赋能经济社会发展的作用，围绕构建全链条、全过程的人工智能行业应用生态，支持一批基础较好的人工智能应用场景，加强研发上下游配合与新技术集成，打造形成一批可复制、可推广的标杆型示范应用场景。首批支持建设十个示范应用场景。 |
| 2022年8月 | 《统筹推进场景创新，让人工智能充分赋能经济社会发展》 | |
| 2022年12月 | 《规范和加强人工智能司法应用的意见》 | 到2025年基本建成较为完备的司法人工智能技术应用体系；本次征求意见的《办法》对人工智能数据合规性、生成内容合法性提出进一步要求，未来相关政策有望精细化管理，助力人工智能产业发展。 |
| 2023年2月 | 《数字中国建设整体布局规划》 | 做强做优做大数字经济。培育壮大数字经济核心产业，研究制定推动数字产业高质量发展的措施，打造具有国际竞争力的数字产业集群。推动数字技术和实体经济深度融合，在农业、工业、金融、教育、医疗、交通、能源等重点领域，加快数字技术创新应用。支持数字企业发展壮大，健全大中小企业融通创新工作机制，发挥“绿灯”投资案例引导作用，推动平台企业规范健康发展。 |
| 2023年3月 | 《启动“人工智能驱动的科学驱动”专项部署工作》 | |
| 2023年4月 | 《针对生成式人工智能服务管理办法(征求意见稿)公开征求意见通知》 | 该办法支持人工智能算法、框架等基础技术的自主创新、推广应用、国际合作，为语言大模型发展提供了政策支持和技术保障；同时该办法要求语言大模型在数据来源、算法设计、内容标识等方面遵守法律法规的要求。 |
| 2023年4月 | 针对生成式人工智能服务出台管理办法 | 首次针对生成式AI产业发布规范性政策，包括算法、模型、生成文本、图片、声音、视频、代码等。 |
| 2023年7月10日 | 《生成式人工智能服务管理暂行办法》 | 本办法旨在促进生成式人工智能的健康发展和规范应用，维护国家和社会公共利益，保护公民、法人和其他组织的合法权益。 |

| | | |
|-------------|------------------------------|--|
| 2023年10月18日 | 《全球人工智能治理倡议》 | 发展人工智能应坚持相互尊重、平等互利的原则，各国无论大小、强弱、无论社会制度如何，都有平等发展和利用人工智能的权利。 |
| 2023年10月20日 | 《人形机器人创新发展指导意见》 | 按照谋划三年、展望五年的时间安排做了战略部署：到2025年，人形机器人创新体系初步建立；到2027年，人形机器人技术创新能力显著提升。《指导意见》部署了5方面任务：关键技术突破、产品培育、场景拓展、生态营造、支撑能力。还结合任务安排，设立关键技术攻关、重点产品和部组件攻关、拓展场景应用等3个专栏，确保各项任务落到实处。 |
| 2024年1月 | 《关于推动未来产业创新发展的实施意见》 | 明确利用人工智能、先进计算等技术精准识别和培育高潜能未来产业，支撑推进新型工业化。 |
| 2024年4月2日 | 《关于开展制造业新技术改造城市试点工作的通知》 | 支持企业内外网改造升级，加快应用5G、工业互联网、人工智能等新一代信息技术，开展“哑”设备改造，部署数控机床、工业机器人、智能检测装备、智能物流装备、智能控制装备等智能制造装备，推进制造单元、加工中心、产线等全业务流程数字化改造，建设智能工厂。探索柔性生产、共享制造、虚拟制造等新业态和基于人工智能的智能制造新模式。 |
| 2024年4月3日 | 《支持内蒙古绿色低碳高质量发展若干政策措施》 | 加快推进“东数西算”工程，建设国家算力网络枢纽节点和面向全国的算力保障基地。支持大数据产业园建设增量配电网，为算力产业提供长期稳定绿色能源保障。培育壮大人工智能、大数据、区块链、云计算等新兴数字产业，推动数字经济赋能绿色发展。 |
| 2024年7月2日 | 《国家人工智能产业综合标准化体系建设指南(2024版)》 | 提出到2026年，我国人工智能产业标准与产业科技创新的联动水平持续提升，新制定国家标准和行业标准50项以上，引领人工智能产业高质量发展的标准体系加快形成。 |

资料来源：公司年报，民生证券研究院整理

2.2 智能机器人打造行业智能化解决方案生态圈

2024年12月6日，四川天府新区人工智能与机器人产业联盟召开成立大会，国家超级计算成都中心、中科信息等28家全产业链企事业单位参会并签署联盟章程，大会推选国家超级计算成都中心为首届理事长单位，中科信息当选为副理事长单位。四川天府新区作为人工智能与机器人产业的重要承载区，持续优化产业生态。中科信息作为新区重点引进的龙头企业，依托深厚科研实力和完善产学研体系，布局人工智能全产业链，实现了从感知层到行业应用各环节产品的自主研发与国产化，展现出较强的创新能力和行业影响力。

图17： 中科信息研发的“智能装载机机器人”



资料来源：澎湃新闻，民生证券研究院

在智慧城市领域，为解决基建领域自动化程度低、任务繁重的痛点，公司研发了智能铺路机器人、智能装载机机器人。这两个产品运用了人工智能算法、自动驾驶、工程施工全自动化技术，不仅可以为施工单位节约大量的人工成本、提高工作质量与效率，还能减少安全事故的发生，实现节能低碳，经济效益和社会效益明显。其中，“智能装载机机器人”是基建路面无人化施工整体解决方案的一个模块。公司的整体解决方案包括适用于智能建造领域的自动驾驶技术、工程施工领域的全自动化作业流程、基于大数据环境支撑的优势算法等，将为相关装备制造厂商、基建施工企业乃至整个行业的发展升级提供创新动力。

智慧医疗领域，公司在与四川大学华西医院将近二十年深入合作的基础上，自主研发了从诊疗教学到临床应用的系列智能化产品。辅助麻醉医生进行术中诊断决策的智能麻醉机器人（一代）主要用于解决麻醉医生紧缺、工作负荷大的痛点，提高手术精准度，降低事故风险率，造福于民。

目前，智能医学在麻醉领域的应用呈现“百花齐放、百家争鸣”的现象，覆盖围术期全周期管理。在人工智能、大数据及机器学习等先进技术的推动下，麻醉与围术期医学正经历从“经验驱动”到“数据驱动”的深刻变革。智能医学不仅重新定义麻醉监测、风险预测和药物调控的边界，更通过人机协同智能模式重塑围术期医疗服务的全流程。麻醉与围术期智能医学领域的进展既体现智能技术赋能的潜力，也暴露出临床转化过程中的深层矛盾，其发展方向将深刻影响未来麻醉医疗模式的演变。

图18: 第二届“一带一路”科技交流大会



资料来源: 公司官方公众号, 民生证券研究院

2025年6月10日, 作为第二届“一带一路”科技交流大会的重要组成部分, “一带一路”科技创新成果展正式开展。中科信息展出的人工智能麻醉机器人在本次展会上受到了海内外观展人员、媒体的广泛关注。这款产品基于中科信息自研的AI医疗大模型, 旨在解决当前麻醉医生紧缺和工作强度高的现实问题。能够在麻醉维持阶段实现闭环智能化调控干预, 根据患者术中的动态生命体征进行实时给药, 精准控制麻醉剂量, 从而降低手术风险。

图19: 人工智能麻醉机器人



资料来源: 公司官方公众号, 民生证券研究院

中科信息此次参展, 展示了其在前沿科技领域的实力, 体现了科技国家队积极参与国际合作、推动全球科技进步的决心。人工智能麻醉机器人目前已通过生物学伦理审查, 即将进入临床试验阶段。下一步, 公司将大力推进人工智能相关产品的研发, 用科技创新成果为共建“一带一路”贡献中国智慧和方案。

3 盈利预测与投资建议

3.1 盈利预测与业务拆分

信息化解决方案：1) 收入：公司在政府产业经济业务领域重点发力，成功中标多个具有标志意义的项目，包括成都市统计数据挖掘和分析平台升级改造项目、省级统计部门信息化项目、成都市政务“云、网、数、端”统一运营管理平台服务采购项目等多个重点战略项目。因此，公司作为细分领域云服务领军企业云服务业务仍有较大发展空间。2024年上半年因客户招标延期，全年订单集中在下半年签订，多数项目处于实施阶段，能在当期完成验收的项目减少导致公司相关业务的受到挤压，收入与毛利下滑；随着公司涉及行业的增加、下游客户的拓宽，我们预计2025-2027年增速分别为15%、16%、17%。**2) 毛利率：2024年由于市场竞争加剧，公司毛利率下滑，**考虑到公司业务模式稳定，随着公司新兴领域业务的扩展，我们认为公司毛利率有望回升，预计2025-2027年毛利率分别为20%、21%、21%。

技术开发与服务：1) 收入：包括定制化的软、硬件产品开发、现场技术支持服务、信息化系统运维服务。收公司营销网络的进一步完善有效促进本地化服务质量的提升，并成为可替代国外主流工具，填补国内云平台支持空白，符合信创国产替代需求，解决“卡脖子”的问题，具有战略意义，市场优势突出。考虑到上述优势以及国产替代前景，国产替代需求有望在未来几年集中释放，公司作为在相关基础软件领域的稀缺企业有望持续受益。因此综合考虑，**预计2025-2027年增速分别为16%、17%、18%。****2) 毛利率：**考虑到公司业务模式和市场地位相对稳定，因此预计毛利率会延续历史水平，**预计2025-2027年毛利率分别为24.5%、25%、25%。**

其他行业：1) 收入：主要为除信息化解决方案、技术服务与开发以外的补充业务。公司积极投身于“数字中国”建设，持续深入拓展政府、教育、交通、司法等领域，化工厂生产调度系统升级改造、智慧校园系统建设、科技数据中心建设、多粒度模型柔性接入态势场景构建设计、障碍识别模型算法软件研制等项目合同相继签订。完成安全生产应急管理平台软件研发并落地应用。面向石油工业自主研发的基于信创的智能控制一体化平台完成开发及调试工作，打破了国外垄断，填补了石油细分领域国产工业软件的空白。具有自主知识产权、基于信创体系研发的SCADA产品1.0版已经完成。因此综合考虑，**预计2025-2027年增速分别为15%、16%、17%。****2) 毛利率：**该业务毛利状况相对稳定，且收入占比较少，我们认为不会出现较大范围变动，**预计2025-2027年毛利率分别为91%、91%、91%。**

表2：公司收入及毛利率拆分

| 收入 (百万元) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|----------------|--------|---------|--------|--------|--------|
| 信息化解决方案 | 423.75 | 310.63 | 357.22 | 414.38 | 484.83 |
| 增速 | / | -26.69% | 15.00% | 16.00% | 17.00% |
| 毛利率 | 21.84% | 17.66% | 20.00% | 21.00% | 21.00% |
| 技术服务与开发 | 162.84 | 190.35 | 220.81 | 258.34 | 304.84 |
| 增速 | / | 16.89% | 16.00% | 17.00% | 18.00% |
| 毛利率 | 25.46% | 23.22% | 24.50% | 25.00% | 25.00% |
| 其他 | 4.81 | 6.02 | 6.92 | 8.03 | 9.40 |
| 增速 | / | 25.16% | 15.00% | 16.00% | 17.00% |
| 毛利率 | 89.57% | 91.15% | 91.00% | 91.00% | 91.00% |
| 合计 | 591.4 | 507 | 584.95 | 680.75 | 799.07 |
| 增速 | / | -14.27% | 15.38% | 16.38% | 17.38% |
| 毛利率 | 23.16% | 20.62% | 22.54% | 23.34% | 23.35% |

资料来源：wind，民生证券研究院预测

主要费用率：1) 销售费用率：2024 年公司为拓宽客户渠道增加销售费用，随着公司销售渠道不断成熟，客户资源积累不断丰富，公司的销售费用率有望相对平稳，并随着业务拓展稳步增长，预计 2025-2027 年销售费用率分别为 6.8%、6.8%、6.8%；**2) 管理费用率：**随着公司不断提升内部管理能力，管理费用率有望收敛并保持稳定状态，预计 2025-2027 年管理费用率分别为 6.3%、6.3%、6.3%；**3) 研发费用率：**公司作为科技型企业，研发投入水平较高，2024 年公司大力开展研发，使得研发费用较高，我们预计未来随着优质技术落地，研发费用率会相对平稳，预计 2025-2027 年研发费用率分别为 6.5%、6.5%、6.5%。

表3：公司主要费用率预测

| | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|-------|------|------|-------|-------|-------|
| 销售费用率 | 6.8% | 7.7% | 6.8% | 6.8% | 6.8% |
| 管理费用率 | 6.4% | 6.8% | 6.3% | 6.3% | 6.3% |
| 研发费用率 | 5.7% | 7.9% | 6.5% | 6.5% | 6.5% |

资料来源：wind，民生证券研究院预测

3.2 估值分析

考虑到公司主业为智慧城市、智能制造等相关业务，同时积极发力机器人业务，因此选取主业集中在智慧城市、智能制造等领域，同时开始发力机器人业务的公司，因此，我们选取拓尔思、虹软科技作为可比公司。可比公司 2025-2027 年平均 PS 分别为 22X、19X、16X，公司对应的 PS 分别为 19X、16X、14X，公司 2025-2027 年 PS 均低于可比公司均值水平。

表4：公司与可比公司估值情况

| 股票代码 | 公司简称 | 市值 (亿元) | 营收 (亿元) | | | PS (倍) | | |
|--------|------|---------|---------|-------|-------|--------|-------|-------|
| | | | 2025E | 2026E | 2027E | 2025E | 2026E | 2027E |
| 300229 | 拓尔思 | 225.66 | 8.79 | 10.04 | 11.46 | 26 | 22 | 20 |
| 688088 | 虹软科技 | 193.32 | 10.12 | 12.73 | 15.89 | 19 | 15 | 12 |
| | 平均 | | | | | 22 | 19 | 16 |
| 300678 | 中科信息 | 109.34 | 5.85 | 6.81 | 7.99 | 19 | 16 | 14 |

资料来源：iFinD，民生证券研究院预测（基于 2025 年 8 月 8 日收盘价；可比公司的营收预测均来自 iFinD 一致预期）

3.3 投资建议

在人工智能发展大趋势下，科技的飞速发展正在不断改变人们对健康管理的思维模式与理念，医疗行业人工智能化发展已是大势所趋，国内外多个大型科技企业高度重视并持续进行技术研发投入，未来行业发展具有重要潜力。AI 医疗也将更好的服务患者，进一步推动行业的创新升级。

其中，麻醉机器人是 AI 医疗在围手术期管理中的重要落地场景，两者共同推动麻醉学从经验驱动向数据驱动转变，最终目标是实现更安全、高效、个性化的患者麻醉管理。

人工智能推动医疗行业智能化，麻醉机器人是重要落地场景，助力麻醉学向数据驱动转变，以实现更优患者麻醉管理。公司作为软件与信息化重要厂商，受益于软件行业 AI 驱动的盈利重构及机器人行业产业化机遇，而软件行业在科技革命下将迎来新发展机遇。预计公司 2025-2027 年营业收入分别为 5.85、6.81、7.99 亿元，归母净利润为 0.29、0.39、0.46 亿元，考虑到公司处于信息化转型期，选择 PS 估值，对应 PS 分别为 19X、16X、14X，首次覆盖，给予“推荐”评级。

4 风险提示

1) 市场竞争加剧的风险。从行业和应用场景来看，制造和政府等行业仍是数字化转型的支出主体，当前不仅越来越多的新兴企业涌入人工智能赛道，原有的上中游企业也不再拘泥于本层级发展，开始向产业链上下游延伸。公司面临市场竞争加剧、毛利率和整体业绩下降的风险。

2) 下游需求不及预期。如果未来公司下游市场需求度下降，或出现主要客户变动情况，公司经营业绩存在可能无法持续快速增长的风险。

3) 研发转化风险。考虑到公司近年营收和净利润水平波动，公司当前研发投入水平较高，但智能麻醉机器人等新产品尚处临床试验阶段，商业化进度存在不确定性，若研发成果转化不及预期，或影响公司盈利能力

公司财务报表数据预测汇总

| 利润表 (百万元) | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| 营业总收入 | 507 | 585 | 681 | 799 |
| 营业成本 | 402 | 453 | 522 | 612 |
| 营业税金及附加 | 3 | 3 | 3 | 4 |
| 销售费用 | 39 | 40 | 46 | 54 |
| 管理费用 | 34 | 37 | 43 | 50 |
| 研发费用 | 40 | 38 | 44 | 52 |
| EBIT | -16 | 16 | 24 | 29 |
| 财务费用 | -4 | -5 | -6 | -6 |
| 资产减值损失 | -3 | -2 | -2 | -3 |
| 投资收益 | 14 | 12 | 14 | 16 |
| 营业利润 | 2 | 31 | 42 | 48 |
| 营业外收支 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 利润总额 | 3 | 31 | 42 | 48 |
| 所得税 | -5 | 2 | 3 | 3 |
| 净利润 | 7 | 29 | 39 | 46 |
| 归属于母公司净利润 | 10 | 29 | 39 | 46 |
| EBITDA | -8 | 25 | 34 | 39 |

| 资产负债表 (百万元) | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
|-------------|-------|-------|-------|-------|
| 货币资金 | 476 | 570 | 576 | 588 |
| 应收账款及票据 | 207 | 233 | 260 | 299 |
| 预付款项 | 38 | 41 | 47 | 55 |
| 存货 | 92 | 99 | 111 | 125 |
| 其他流动资产 | 165 | 77 | 94 | 110 |
| 流动资产合计 | 977 | 1,019 | 1,088 | 1,177 |
| 长期股权投资 | 132 | 132 | 132 | 132 |
| 固定资产 | 18 | 20 | 24 | 31 |
| 无形资产 | 26 | 27 | 28 | 30 |
| 非流动资产合计 | 215 | 219 | 227 | 237 |
| 资产合计 | 1,193 | 1,238 | 1,315 | 1,413 |
| 短期借款 | 13 | 12 | 12 | 12 |
| 应付账款及票据 | 169 | 183 | 206 | 235 |
| 其他流动负债 | 140 | 158 | 176 | 209 |
| 流动负债合计 | 321 | 353 | 395 | 456 |
| 长期借款 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 其他长期负债 | 12 | 12 | 13 | 14 |
| 非流动负债合计 | 12 | 12 | 13 | 14 |
| 负债合计 | 333 | 364 | 407 | 470 |
| 股本 | 296 | 296 | 296 | 296 |
| 少数股东权益 | 3 | 3 | 3 | 3 |
| 股东权益合计 | 860 | 874 | 908 | 943 |
| 负债和股东权益合计 | 1,193 | 1,238 | 1,315 | 1,413 |

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

| 主要财务指标 | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
|-----------------|---------|--------|--------|--------|
| 成长能力 (%) | | | | |
| 营业收入增长率 | -14.27 | 15.37 | 16.38 | 17.38 |
| EBIT 增长率 | -151.46 | 197.35 | 52.04 | 18.14 |
| 净利润增长率 | -75.10 | 203.35 | 35.66 | 15.49 |
| 盈利能力 (%) | | | | |
| 毛利率 | 20.62 | 22.54 | 23.34 | 23.35 |
| 净利润率 | 1.89 | 4.97 | 5.79 | 5.70 |
| 总资产收益率 ROA | 0.80 | 2.35 | 3.00 | 3.22 |
| 净资产收益率 ROE | 1.12 | 3.34 | 4.36 | 4.84 |
| 偿债能力 | | | | |
| 流动比率 | 3.04 | 2.89 | 2.76 | 2.58 |
| 速动比率 | 2.17 | 2.32 | 2.16 | 1.99 |
| 现金比率 | 1.48 | 1.62 | 1.46 | 1.29 |
| 资产负债率 (%) | 27.92 | 29.42 | 30.97 | 33.26 |
| 经营效率 | | | | |
| 应收账款周转天数 | 154.65 | 120.44 | 115.99 | 111.96 |
| 存货周转天数 | 112.10 | 75.56 | 72.26 | 69.31 |
| 总资产周转率 | 0.41 | 0.48 | 0.53 | 0.59 |
| 每股指标 (元) | | | | |
| 每股收益 | 0.03 | 0.10 | 0.13 | 0.15 |
| 每股净资产 | 2.89 | 2.94 | 3.05 | 3.17 |
| 每股经营现金流 | 0.16 | 0.10 | 0.05 | 0.09 |
| 每股股利 | 0.05 | 0.02 | 0.03 | 0.05 |
| 估值分析 | | | | |
| PE | 1142 | 376 | 277 | 240 |
| PB | 12.8 | 12.6 | 12.1 | 11.6 |
| EV/EBITDA | / | 423.90 | 308.80 | 267.39 |
| 股息收益率 (%) | 0.14 | 0.05 | 0.09 | 0.12 |

| 现金流量表 (百万元) | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
|-------------|-------|-------|-------|-------|
| 净利润 | 7 | 29 | 39 | 46 |
| 折旧和摊销 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| 营运资金变动 | 42 | -4 | -28 | -23 |
| 经营活动现金流 | 49 | 31 | 15 | 26 |
| 资本开支 | -1 | -12 | -14 | -17 |
| 投资 | -80 | 0 | 0 | 0 |
| 投资活动现金流 | -72 | 81 | 0 | -1 |
| 股权募资 | 3 | 0 | 0 | 0 |
| 债务募资 | 13 | 0 | 0 | 0 |
| 筹资活动现金流 | -1 | -19 | -8 | -13 |
| 现金净流量 | -24 | 94 | 7 | 11 |

插图目录

| | |
|---|----|
| 图 1: 中科信息发展沿革..... | 3 |
| 图 2: 中科信息前五大股东持股情况 (截至 2025 年一季度) | 4 |
| 图 3: 四川省计算机学会理事长单位..... | 5 |
| 图 4: 中科院智慧城市产业化联盟副理事长单位..... | 5 |
| 图 5: 公司具备基础理论研究、核心技术研发、产品开发与服务三个层次结合的综合优势..... | 6 |
| 图 6: 2018-2025Q1 公司营业收入变化..... | 6 |
| 图 7: 2018-2025Q1 公司归母净利润变化..... | 7 |
| 图 8: 2024 年主营业务占比..... | 8 |
| 图 9: 公司主营业务及架构..... | 8 |
| 图 10: 国际领先的会议系统整体解决方案..... | 9 |
| 图 11: 基于卷烟制造全要素、全产业链、全价值链的深度互联和智能应用等整体解决方案..... | 9 |
| 图 12: 围绕钞票全生命周期提供全套基于机器视觉的质量管理解决方案..... | 10 |
| 图 13: 自主可控的“数字人大”融合平台..... | 11 |
| 图 14: 自主可控的“智慧政协”管理平台..... | 11 |
| 图 15: 人工智能麻醉机器人..... | 11 |
| 图 16: 数字人大平台整体架构与规划..... | 12 |
| 图 17: 中科信息研发的“智能装载机器人”..... | 16 |
| 图 18: 第二届“一带一路”科技交流大会..... | 17 |
| 图 19: 人工智能麻醉机器人..... | 17 |

表格目录

| | |
|--------------------------|----|
| 盈利预测与财务指标..... | 1 |
| 表 1: 中国人工智能产业部分相关政策..... | 13 |
| 表 2: 公司收入及毛利率拆分..... | 19 |
| 表 3: 公司主要费用率预测..... | 19 |
| 表 4: 公司与可比公司估值情况..... | 20 |
| 公司财务报表数据预测汇总..... | 22 |

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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收到任何形式的补偿。

评级说明

| 投资建议评级标准 | 评级 | 说明 |
|---|------|---------------------|
| 以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。 | 推荐 | 相对基准指数涨幅 15%以上 |
| | 谨慎推荐 | 相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间 |
| | 中性 | 相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间 |
| | 回避 | 相对基准指数跌幅 5%以上 |
| 行业评级 | 推荐 | 相对基准指数涨幅 5%以上 |
| | 中性 | 相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间 |
| | 回避 | 相对基准指数跌幅 5%以上 |

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，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。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，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、咨询服务等相关服务，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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048