

2025年08月27日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

AI 业务表现亮眼，持续深耕工业 AI 领域

—能科科技（603859.SH）公司事件点评报告

买入(维持)

事件

分析师：宝幼琛 S1050521110002
baoyc@cfsc.com.cn

2025年8月26日，能科科技发布2025年中报。

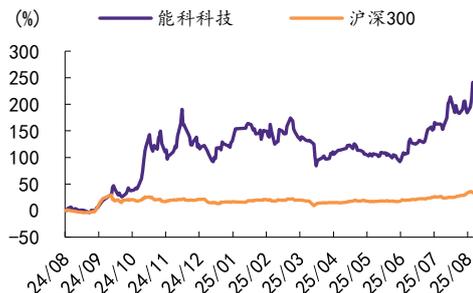
投资要点

基本数据

2025-08-27

当前股价(元)	53.02
总市值(亿元)	130
总股本(百万股)	245
流通股本(百万股)	245
52周价格范围(元)	13.64-53.02
日均成交额(百万元)	408.44

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

1、《能科科技（603859）：全面深耕工业 AI，“All in AI”战略彰显公司决心》2025-08-08

25 年 H1 业绩良好，AI 业务增速亮眼

2025 年 H1 公司实现营收 7.38 亿元，同比+4.91%；归母净利润 1.11 亿元，同比+18.75%；扣非净利润 1.01 亿元，同比+16.16%。合同负债 4.05 亿元，同比增长 158.26%。2025 年 Q2 公司实现营收 4.01 亿元，同比+33.99%；归母净利润 0.62 亿元，同比+64.64%；扣非净利润 0.59 亿元，同比+76.91%。公司整体营收实现增长，主要因为其 AI 产品与服务的收入增加。公司 2025 年 H1 AI 产品与服务收入为 2.11 亿元，同比增长 145.60%。盈利能力方面，公司 2025 年 H1 毛利率为 52.40%，同比+4.22pct；销售净利率为 21.48%，同比+4.13pct。

战略性优化业务结构，持续投入 AI 产品研发

公司积极推进业务与产品结构的战略性调整，聚焦高毛利、高增长赛道。公司对传统的软件系统与服务业务进行资源优化配置，将资源向 AI 产品线、工业软件细分高毛利产品线等领域倾斜，收缩部分低效业务和产品投入。公司 2025 年 H1 增加了 AI 产品的研发投入，其依托 AI 产品的技术基础，强化了“灵擎”中台的模型开发、Agent 开发、数据加工和软硬件适配能力；围绕 AI 产品的市场应用，公司丰富了“AI+具身产品智能化”、“AI+工业研制智能化”和“工业软件+AI 智能助手”产品系列。目前公司“灵系列”产品的结构及能力得到了进一步的优化。

聚焦工业 AI 领域，加速工业软件升级

公司聚焦“AI+工业”，以可量化、高复用性、高价值等核心应用场景为重点，加强了市场的推广力度。重点挖掘行业头部客户需求，引导和推动 AI 产品和解决方案的落地，打造标杆案例，形成规模效应。目前公司部分 AI 产品在企业内、企业间、行业间得到了很好的复用，在工业领域的落地取得显著进展。公司同时加速推进了“乐系列”AI 智能模块的开发和应用，加强 AI 与自研工业软件的深度融合。公司加速了

AI 智能助手、AI 知识库、AI 工业数据分析等新增功能的版本迭代，持续覆盖新老客户群体，为其提供更灵活及高效的数字化解决方案。目前公司“乐系列”工业软件的智能化水平取得显著提升，进一步推动了公司在工业软件领域的持续发展。

■ 盈利预测

预测公司 2025-2027 年收入分别为 17.68、20.84、24.39 亿元，EPS 分别为 1.06、1.30、1.55 元，当前股价对应 PE 分别为 50.0、40.8、34.2 倍，维持“买入”投资评级。

■ 风险提示

需关注宏观经济波动、政策变动、市场竞争加剧及技术革新等风险对业绩的潜在影响

预测指标	2024A	2025E	2026E	2027E
主营收入（百万元）	1,510	1,768	2,084	2,439
增长率（%）	7.5%	17.1%	17.9%	17.0%
归母净利润（百万元）	192	260	318	379
增长率（%）	-15.2%	35.4%	22.5%	19.3%
摊薄每股收益（元）	0.78	1.06	1.30	1.55
ROE（%）	6.2%	7.7%	8.6%	9.2%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2024A	2025E	2026E	2027E	利润表	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产:					营业收入	1,510	1,768	2,084	2,439
现金及现金等价物	557	560	1,005	1,412	营业成本	763	919	1,084	1,268
应收款	1,482	1,453	1,428	1,470	营业税金及附加	10	11	13	15
存货	211	224	210	211	销售费用	94	115	129	151
其他流动资产	413	404	389	387	管理费用	100	141	167	195
流动资产合计	2,663	2,641	3,032	3,480	财务费用	7	-1	-6	-11
非流动资产:					研发费用	194	228	269	315
金融类资产	138	138	138	138	费用合计	395	483	559	650
固定资产	132	149	154	154	资产减值损失	4	4	4	4
在建工程	31	31	31	31	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	1,063	1,010	957	906	投资收益	6	0	0	0
长期股权投资	0	0	0	0	营业利润	314	359	433	510
其他非流动资产	597	597	597	597	加:营业外收入	5	3	3	3
非流动资产合计	1,823	1,787	1,738	1,688	减:营业外支出	5	5	5	5
资产总计	4,486	4,427	4,770	5,167	利润总额	313	357	431	508
流动负债:					所得税费用	31	32	39	46
短期借款	230	230	230	230	净利润	282	324	393	463
应付账款、票据	566	573	571	562	少数股东损益	91	65	75	83
其他流动负债	190	190	190	190	归母净利润	192	260	318	379
流动负债合计	1,341	997	995	986					
非流动负债:					主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
长期借款	0	0	0	0	成长性				
其他非流动负债	73	73	73	73	营业收入增长率	7.5%	17.1%	17.9%	17.0%
非流动负债合计	73	73	73	73	归母净利润增长率	-15.2%	35.4%	22.5%	19.3%
负债合计	1,414	1,071	1,068	1,060	盈利能力				
所有者权益					毛利率	49.5%	48.0%	48.0%	48.0%
股本	245	245	245	245	四项费用/营收	26.2%	27.3%	26.8%	26.6%
股东权益	3,071	3,357	3,702	4,108	净利率	18.7%	18.4%	18.8%	19.0%
负债和所有者权益	4,486	4,427	4,770	5,167	ROE	6.2%	7.7%	8.6%	9.2%
					偿债能力				
现金流量表	2024A	2025E	2026E	2027E	资产负债率	31.5%	24.2%	22.4%	20.5%
净利润	282	324	393	463	营运能力				
少数股东权益	91	65	75	83	总资产周转率	0.3	0.4	0.4	0.5
折旧摊销	120	66	65	63	应收账款周转率	1.0	1.2	1.5	1.7
公允价值变动	0	0	0	0	存货周转率	3.6	4.1	5.2	6.1
营运资金变动	26	-319	52	-50	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	519	137	585	559	EPS	0.78	1.06	1.30	1.55
投资活动现金净流量	-361	-17	-5	0	P/E	67.7	50.0	40.8	34.2
筹资活动现金净流量	-155	-39	-48	-57	P/S	8.6	7.3	6.2	5.3
现金流量净额	3	81	532	503	P/B	4.5	4.2	3.8	3.5

资料来源: Wind、华鑫证券研究

■ 计算机&AI&互联网组介绍

宝幼琛：本硕毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，7年证券从业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，目前主要负责计算机与中小盘行业上市公司研究。擅长领域包括：云计算、网络安全、人工智能、区块链等。

谢孟津：伦敦政治经济学院硕士，2023年加入华鑫证券。

费强：曼彻斯特大学硕士，2023年加入华鑫证券研究所。

■ 证券分析师承诺

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注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券

投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。