

2025 年 10 月 30 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

AI 业务增长发力，盈利能力优化提速

一能科技 (603859.SH) 公司事件点评报告

买入(维持)

事件

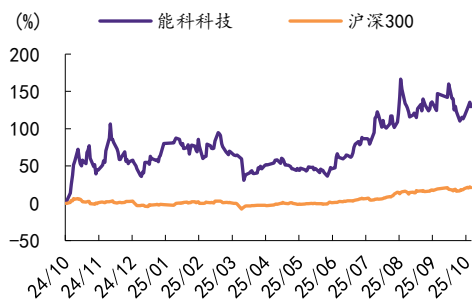
分析师：任春阳 S1050521110006
 rency@cfsc.com.cn

基本数据

2025-10-30

当前股价（元）	44.12
总市值（亿元）	108
总股本（百万股）	245
流通股本（百万股）	245
52 周价格范围（元）	20.58-53.02
日均成交额（百万元）	513.05

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）：AI 业务表现亮眼，持续深耕工业 AI 领域》2025-08-27
- 2、《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

2025 年 10 月 27 日，能科科技发布 2025 年三季度报。

2025 年 Q3 公司实现营收 3.51 亿元，同比增加 5.35%；归母净利润 5447 万元，同比增加 122.49%；扣非净利润 4487 万元，同比增加 81.37%。前三季度公司实现总营收 10.89 亿元，同比增加 5.05%；归母净利润 1.65 亿元，同比增加 40.34%；扣非净利润 1.46 亿元，同比增加 30.55%。其中前三季度公司 AI 业务营业收入 3.35 亿元，占营业总收入的 30.79%。

投资要点

■ 营收利润双增，前三季度经营质量优化

2025 年前三季度公司实现营业收入/归母净利润/扣非净利润分别为 10.89 亿元/1.65 亿元/1.46 亿元，同比+5.05%/+40.34%/+30.55%。其中 Q3 公司实现营收 3.51 亿元，同比增加 5.35%；归母净利润 5447 万元，同比增加 122.49%；扣非净利润 4487 万元，同比增加 81.37%。营收稳健增长，利润保持高增。

盈利能力层面，2025 年前三季度毛利率/净利率分别为 51.35%/21.37%，同比+2.74pct/5.00pct；2025 年 Q3 毛利率/净利率分别为 49.13%/21.16%，同比-0.37pct/+6.87pct。公司经营效率的提升，主要得益于业务结构战略性调整的持续深化。通过集中优势资源，聚焦高价值业务领域，成功实现了投入产出比的优化。

费用率层面，2025 年前三季度综合费用率 27.16%，同比-2.35pct。前三季度销售/管理/研发/财务费用率分别为 6.09%/6.31%/14.51%/0.25%，同比 -1.37pct/-0.57pct/-0.26pct/-0.41pct，系公司在费用控制方面表现良好。

合同负债层面，2025 前三季度合同负债 3.93 亿元，同比基本持平。

定增计划释信号，三核心项目强化赛道竞争力

公司于 2025 年 10 月 10 日发布《2025 年度向特定对象发行 A 股股票预案》，此次定增计划涵盖向特定对象发行 A 股股票，拟募集资金不超过 10 亿元，发行对象为包括公司实际

控制人赵岚女士（拟认购 3000 万元）在内的不超过 35 名特定投资者；核心目的是顺应国家人工智能产业政策，通过资金投入大力发展工业 AI 业务，具体用于“灵擎”工业 AI 赋能平台、“灵助”工业软件 AI 工具集、“灵智”具身智能 AI 训推平台三大项目研发，以突破工业 AI 技术难题，强化公司在工业 AI 领域的竞争力。分项目具体来看，“灵擎”工业 AI 赋能平台旨在构建覆盖模型与智能体开发、工业数据应用、模型与算力调度管理的一体化中台，同时开发适配研发、制造、运维和质量四大领域的垂域模型，为工业场景 AI 应用提供核心技术支撑。“灵助”工业软件 AI 工具集开发项目旨在将 AI 能力深度集成至工业软件体系，通过技术融合与功能优化，缩小国内外工业软件在智能模型应用层面的差距。“灵智”具身智能 AI 训推平台旨在研发面向具身智能的训练推理与仿真专用平台。公司将依托既有项目经验，持续优化“感知、决策、执行、评估”全业务链条；凭借长期工业数据管理实践形成的场景化问题解决能力，为项目构建差异化竞争优势。当前全球工业竞争加剧，此次公司三大定增项目以自主研发为核心能精准满足工业领域智能化升级需求，进一步扩大市场覆盖范围与客户群体，为公司在国际竞争中抢占主动地位奠定基础。

政策推动具身智能赛道，技术团队强支撑未来

具身智能是当前全球科技竞争新高地与人工智能前沿方向，其代表未来产业发展趋势。我国通过《“机器人+”应用行动方案》《人形机器人创新发展指导意见》等政策明确培育该产业，推动其在工业、特种作业等场景应用；当前其虽场景应用潜力巨大，但受环境理解、场景适配等多维度难题制约，而场景化训推与仿真将成为其规模化应用的核心引擎。公司“灵智”项目在特种行业无人化背景下前景显著且竞争力突出，依托特种行业资质、业务根基及对场景与需求的深度理解提供贴合服务，相关业务已在特定场景开展应用探索；同时在“AI+具身产品智能化”方向布局 AI 训推平台与端侧应用系统，通过构建端侧与后端协同的模型体系开发智能体产品，并推进标准化应用系统开发。截至 2025 年 9 月，公司已拥有 AI 专业技术团队 100 余人。在具身智能技术方向上，公司基于国产化 CV 大模型构建“新异物体识别+自动标注”能力，基于国产化 NLP 大模型打造提示词工程应用、文书生成优化能力，基于增强智能感知系统

形成产线级实时态势感知能力；同时通过项目沉淀、大模型厂商联合攻关及软硬件协同迭代，在“分层具身大模型+强化学习”方向形成强大的体系化定制能力。综上，公司丰富的 AI 技术积累将为项目未来的成功提供坚实技术保障。

■ 盈利预测

基于审慎性考虑，暂不考虑增发对公司业绩及股本的影响，预测公司 2025-2027 年收入分别为 17.50、20.46、24.04 亿元，EPS 分别为 0.96、1.18、1.45 元，当前股价对应 PE 分别为 46.0、37.5、30.5 倍，给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

宏观经济下行、原材料价格波动、海外拓展不及预期、研发进展不及预期、增发进展不及预期等。

预测指标	2024A	2025E	2026E	2027E
主营收入（百万元）	1,510	1,750	2,046	2,404
增长率（%）	7.5%	15.9%	16.9%	17.5%
归母净利润（百万元）	192	235	288	354
增长率（%）	-15.2%	22.4%	22.8%	23.0%
摊薄每股收益（元）	0.78	0.96	1.18	1.45
ROE（%）	6.2%	6.9%	7.6%	8.4%

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	1,750	2,046	2,404
现金及现金等价物	557	834	1,174	1,620	营业成本	763	875	1,021	1,197
应收款	1,482	1,534	1,569	1,580	营业税金及附加	10	17	20	24
存货	211	281	300	318	销售费用	94	108	127	149
其他流动资产	413	410	408	415	管理费用	100	115	135	159
流动资产合计	2,663	3,059	3,452	3,933	财务费用	7	6	6	6
非流动资产：					研发费用	194	245	286	337
金融类资产	138	138	138	138	费用合计	395	475	554	650
固定资产	132	159	183	205	资产减值损失	4	-1	-1	-1
在建工程	31	31	31	31	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	1,063	1,057	1,050	1,055	投资收益	6	5	5	5
长期股权投资	0	0	0	0	营业利润	314	361	429	511
其他非流动资产	597	597	597	597	加：营业外收入	5	4	4	4
非流动资产合计	1,823	1,843	1,861	1,887	减：营业外支出	5	4	4	4
资产总计	4,486	4,902	5,313	5,821	利润总额	313	361	429	511
流动负债：					所得税费用	31	31	34	39
短期借款	230	230	230	230	净利润	282	330	395	472
应付账款、票据	566	611	628	636	少数股东损益	91	96	107	118
其他流动负债	190	190	190	190	归母净利润	192	235	288	354
流动负债合计	1,341	1,439	1,468	1,517					
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%	15.9%	16.9%	17.5%
非流动负债合计	73	73	73	73	归母净利润增长率	-15.2%	22.4%	22.8%	23.0%
负债合计	1,414	1,512	1,541	1,590	盈利能力				
所有者权益					毛利率	49.5%	50.0%	50.1%	50.2%
股本	245	245	245	245	四项费用/营收	26.2%	27.1%	27.1%	27.0%
股东权益	3,071	3,390	3,772	4,231	净利率	18.7%	18.9%	19.3%	19.7%
负债和所有者权益	4,486	4,902	5,313	5,821	ROE	6.2%	6.9%	7.6%	8.4%
					偿债能力				
现金流量表	2024A	2025E	2026E	2027E	资产负债率	31.5%	30.8%	29.0%	27.3%
净利润	282	330	395	472	营运能力				
少数股东权益	91	96	107	118	总资产周转率	0.3	0.4	0.4	0.4
折旧摊销	120	120	122	123	应收账款周转率	1.0	1.1	1.3	1.5
公允价值变动	0	0	0	0	存货周转率	3.6	3.2	3.5	3.8
营运资金变动	26	-21	-23	13	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	519	525	600	727	EPS	0.78	0.96	1.18	1.45
投资活动现金净流量	-361	-27	-24	-22	P/E	56.3	46.0	37.5	30.5
筹资活动现金净流量	119	-12	-13	-13	P/S	7.2	6.2	5.3	4.5
现金流量净额	277	486	562	692	P/B	3.7	3.5	3.2	2.9

资料来源：Wind、华鑫证券研究

■ 中小盘&主题&北交所组介绍

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6 年证券行业经验，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

陶欣怡：毕业于上海交通大学，于 2023 年 10 月加入团队。

倪汇康：金融学士，2025 年 8 月加盟华鑫证券研究所。

■ 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

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。