

# 科大讯飞 (002230.SZ)

## 发布桌面级助理产品 Loomy, AI Agent 持续落地

**事件:** 近日, 科大讯飞发布更易用的 Claw 产品, Loomy。

**Loomy 是讯飞推出的基于 AstronClaw 打造的桌面级助理。** Loomy 主打本地办公场景 Skills, 同时支持用户自定义的 SkillHub, 面向全球生态开放共享。作为一个“有性格、有温度、能陪伴、也能扛事”的工作搭子, Loomy 真正扎根在用户的电脑中, 7×24 小时待命, 能够独立完成复杂的多步骤任务。只需一句自然语言指令, 文件整理、内容创作、数据分析、网页操作、处理邮件等工作, 都可以交给 Loomy 自动完成。

**目录级隔离, 让“龙虾”安全可控。** 已发布的讯飞 AstronClaw, 通过云端 Sandbox (沙箱) 隔离运行, 全程守护数据安全, 但难以高效访问本地文件。桌面端 Loomy 则采用“目录级隔离”机制, 仅允许 AI 访问用户授权的工作目录。任何超出范围的操作, 都需要二次授权确认。这意味着 AI 无法获取系统级权限, 从机制上降低数据泄露风险, 也更适合企业级的数据安全与合规要求。

**主流 IM 接入, 手机就是远程控制台。** Loomy 已与 QQ、飞书、钉钉等主流 IM 工具深度适配。完成配置后, 手机就能成为控制电脑的“遥控器”。只需像和同事聊天一样, 用最简单的自然语言提出需求。Loomy 将围绕目标拆解任务、串联多种工具、执行多步骤流程, 并在日常使用中逐步理解用户的习惯, 提供更贴近实际工作的协作体验。

**生态开放, 模型与技能自由 DIY。** Loomy 构建了一套开放的 Agent 生态。在技能层面, 它不仅完全兼容 OpenClaw 技能体系, 同时支持 MCP 协议。内置了“文档处理、前端设计、邮件撰写”等精选技能, 集成具有丰富主流技能的技能广场, 支持用户一键安装, 实现功能自定义。SkillHub 的设计理念, 让全球开发者可以基于 Loomy 平台, 上传并共享自己的自定义技能。在模型层面, Loomy 支持 DeepSeek、MiniMax 等主流模型自由切换, 也可以通过 API Key 调用讯飞星火等国内外旗舰模型。不同任务, 匹配最合适的模型能力。未来 Loomy 还将支持企业 MCP, 实现企业级上下文支持, 推动企业智能化转型。

**不止是助手, 更像并肩工作的伙伴。** 传统 AI 更像一个问答工具, 而 Loomy 更接近一个会自主规划、执行任务的同事伙伴。面对复杂需求, Loomy 会自动理解用户意图, 拆解任务步骤, 并按流程逐步执行。整个过程可视化、可追踪、可干预。如果指令存在不清晰之处, Loomy 也会主动追问, 而不是盲目执行, 确保最终结果不跑偏。

**维持“买入”评级。** 考虑到公司在 AI 领域的领军地位, 结合公司的经营情况, 我们预计 2025-2027 年公司营业收入分别为 268.81/316.85/375.13 亿元, 归母净利润分别为 8.76/12.51/14.82 亿元, 维持“买入”评级。

**风险提示:** 下游景气度与资本开支不及预期; AI 技术与商业化推进不及预期; 行业竞争加剧; 宏观经济波动。

财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	19,650	23,343	26,881	31,685	37,513
增长率 yoy (%)	4.4	18.8	15.2	17.9	18.4
归母净利润 (百万元)	657	560	876	1,251	1,482
增长率 yoy (%)	17.1	-14.8	56.3	42.8	18.4
EPS 最新摊薄 (元/股)	0.28	0.24	0.38	0.54	0.64
净资产收益率 (%)	3.9	3.1	4.8	6.6	7.4
P/E (倍)	181.4	212.9	136.2	95.3	80.5
P/B (倍)	7.0	6.7	6.5	6.3	6.0

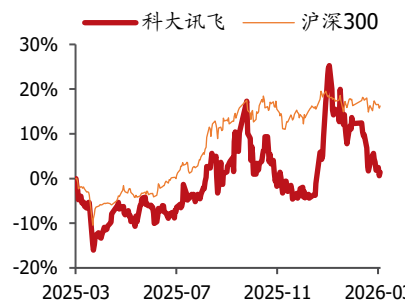
资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2026 年 03 月 18 日收盘价

### 买入 (维持)

#### 股票信息

行业	软件开发
前次评级	买入
03 月 18 日收盘价 (元)	51.58
总市值 (百万元)	119,245.09
总股本 (百万股)	2,311.85
其中自由流通股 (%)	94.70
30 日日均成交量 (百万股)	59.89

#### 股价走势



#### 作者

分析师 孙行臻

执业证书编号: S0680526010001

邮箱: sunxingzhen1@gszq.com

分析师 陈泽青

执业证书编号: S0680523100001

邮箱: chenzeqing3655@gszq.com

#### 相关研究

- 《科大讯飞 (002230.SZ): 三季报业绩超预期, 利润端高速增长体现公司优质管理》 2025-10-20
- 《科大讯飞 (002230.SZ): 年报及一季报业绩健康, 亮眼收入增速印证公司 AI 落地能力》 2025-04-22
- 《科大讯飞 (002230.SZ): 三季报收入增速环比提速, 单季度净利润转正体现公司经营改善》 2024-10-19

**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
<b>流动资产</b>	21200	24062	27806	32983	37701
现金	3563	3387	4153	5237	4974
应收票据及应收账款	12610	15307	17473	20595	24383
其他应收款	337	321	411	484	573
预付账款	396	606	720	862	1030
存货	2459	2847	3467	4149	4958
其他流动资产	1836	1595	1583	1656	1783
<b>非流动资产</b>	16631	17417	18657	18360	19217
长期投资	1437	1539	1809	1959	2169
固定资产	4394	5037	5757	6159	6375
无形资产	3117	2917	2768	2315	3048
其他非流动资产	7684	7924	8324	7927	7626
<b>资产总计</b>	37831	41479	46463	51342	56919
<b>流动负债</b>	12908	15359	18617	21815	25584
短期借款	243	310	390	470	550
应付票据及应付账款	7877	9067	11066	13244	15827
其他流动负债	4788	5982	7161	8100	9207
<b>非流动负债</b>	7192	7405	8659	9664	10669
长期借款	4555	4673	5673	6673	7673
其他非流动负债	2637	2732	2986	2991	2996
<b>负债合计</b>	20099	22764	27276	31479	36253
少数股东权益	700	921	880	820	750
股本	2315	2312	2312	2312	2312
资本公积	9855	10056	10056	10056	10056
留存收益	5855	6186	6702	7438	8311
归属母公司股东权益	17032	17793	18307	19044	19916
<b>负债和股东权益</b>	37831	41479	46463	51342	56919

**现金流量表 (百万元)**

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>经营活动现金流</b>	350	2495	3600	3229	1788
净利润	613	507	834	1191	1411
折旧摊销	1930	2385	2916	2870	1514
财务费用	62	73	118	140	161
投资损失	-205	-93	-134	-158	-188
营运资金变动	-2469	-1170	-42	-976	-1292
其他经营现金流	418	793	-91	162	181
<b>投资活动现金流</b>	-3979	-3305	-3895	-2576	-2365
资本支出	-4060	-3215	-3862	-2604	-2363
长期投资	40	-163	-190	-70	-130
其他投资现金流	41	72	158	98	128
<b>筹资活动现金流</b>	2830	539	1060	431	315
短期借款	-121	67	80	80	80
长期借款	2841	118	1000	1000	1000
普通股增加	-8	-4	0	0	0
资本公积增加	-177	201	0	0	0
其他筹资现金流	296	156	-20	-649	-765
<b>现金净增加额</b>	-790	-272	766	1084	-263

**利润表 (百万元)**

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>营业收入</b>	19650	23343	26881	31685	37513
营业成本	11267	13391	16000	19149	22883
营业税金及附加	126	144	167	196	233
营业费用	3584	4083	4839	5386	6377
管理费用	1370	1455	1478	1743	1876
研发费用	3481	3892	4839	5545	6377
财务费用	15	135	58	66	65
资产减值损失	-85	-107	-52	-52	-52
其他收益	1087	1033	1344	1584	1688
公允价值变动收益	80	-22	-50	-60	-80
投资净收益	205	93	134	158	188
资产处置收益	13	8	8	10	11
<b>营业利润</b>	429	282	886	1240	1457
营业外收入	34	39	40	40	40
营业外支出	43	93	100	100	100
<b>利润总额</b>	420	229	826	1180	1397
所得税	-193	-278	-8	-12	-14
<b>净利润</b>	613	507	834	1191	1411
少数股东损益	-44	-53	-42	-60	-71
<b>归属母公司净利润</b>	657	560	876	1251	1482
EBITDA	2147	2772	3800	4116	2977
EPS (元/股)	0.28	0.24	0.38	0.54	0.64

**主要财务比率**

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>成长能力</b>					
营业收入(%)	4.4	18.8	15.2	17.9	18.4
营业利润(%)	45.2	-34.2	213.7	39.9	17.6
归属母公司净利润(%)	17.1	-14.8	56.3	42.8	18.4
<b>获利能力</b>					
毛利率(%)	42.7	42.6	40.5	39.6	39.0
净利率(%)	3.3	2.4	3.3	3.9	3.9
ROE(%)	3.9	3.1	4.8	6.6	7.4
ROIC(%)	1.3	3.3	3.3	4.3	4.8
<b>偿债能力</b>					
资产负债率(%)	53.1	54.9	58.7	61.3	63.7
净负债比率(%)	13.7	18.8	21.0	20.3	26.1
流动比率	1.6	1.6	1.5	1.5	1.5
速动比率	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7
应收账款周转率	1.8	1.7	1.7	1.7	1.7
应付账款周转率	2.2	2.4	2.4	2.4	2.4
<b>每股指标 (元)</b>					
每股收益(最新摊薄)	0.28	0.24	0.38	0.54	0.64
每股经营现金流(最新摊薄)	0.15	1.08	1.56	1.40	0.77
每股净资产(最新摊薄)	7.37	7.70	7.92	8.24	8.61
<b>估值比率</b>					
P/E	181.4	212.9	136.2	95.3	80.5
P/B	7.0	6.7	6.5	6.3	6.0
EV/EBITDA	51.2	41.6	32.4	30.0	41.9

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2026 年 03 月 18 日收盘价

### 免责声明

国盛证券股份有限公司（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。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市东城区永定门西滨河路8号院7楼中海地产广场东塔7层  
 邮编：100077  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦  
 邮编：330038  
 传真：0791-86281485  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦东新区南洋泾路555号陆家嘴金融街区22栋  
 邮编：200120  
 电话：021-38124100  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼  
 邮编：518033  
 邮箱：gsresearch@gszq.com