

2026 年 07 月 23 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

定增 10 亿元落地，“灵系列”三大 AI 平台驱动高增长

—能科科技（603859.SH）公司事件点评报告 买入（维持） 事件

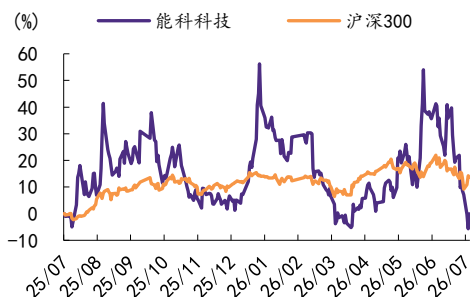
分析师：陶欣怡 S1050526010001
taoxy3@cfsc.com.cn

基本数据

2026-07-22

当前股价（元）	35.98
总市值（亿元）	96
总股本（百万股）	266
流通股本（百万股）	245
52 周价格范围（元）	35.32-58.59
日均成交额（百万元）	588.02

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 业务加速崛起，工业智能深度落地》
2026-04-28
- 2、《能科科技（603859）：AI 业务增长发力，盈利能力优化提速》
2025-10-30
- 3、《能科科技（603859）：AI 业务表现亮眼，持续深耕工业 AI 领域》
2025-08-27

2026 年 7 月 1 日，公司披露定增发行结果公告：本次以 46.08 元/股向 14 名特定对象发行 2,170.14 万股，募集资金总额 10.00 亿元，扣除发行费用后净额 9.92 亿元，新增股份已于 7 月 10 日完成登记。募集资金投向为：1) "灵擎"工业 AI 赋能平台建设项目，拟投入 4.00 亿元；2) "灵助"工业软件 AI 工具集开发项目，拟投入 2.00 亿元；3) "灵智"具身智能 AI 训推平台研发项目，拟投入 2.00 亿元；4) 补充流动资金 2.00 亿元。

投资要点

■ 募投锚定三大平台，工业 AI 全栈提速

本次募投围绕"灵系列"三大 AI 平台展开。一是"灵擎"工业 AI 赋能平台建设项目，为核心项目，建设"灵擎"AI 中台（涵盖模型和 Agent 开发、工业数据应用、模型和算力调度管理三大子平台），并内置研发、制造、运维、质量等制造业垂域模型，提升工业 AI 应用的构建效率与质量；二是"灵助"工业软件 AI 工具集开发项目，推动 AI 技术与"乐系列"工业软件深度融合，开发自学习、可交互、强辅助的智能工具，构建覆盖研发、制造、运维全生命周期的 AI 工具集，形成"标准化工具+定制方案+订阅服务"的赋能能力；三是"灵智"具身智能 AI 训推平台研发项目，开展具身智能训推平台与虚实结合仿真平台研发，卡位公司战略发展方向。

公司依托 3,000 余家高端装备骨干企业沉淀的工业数据、覆盖训练框架与算力调度的成熟技术体系及超 150 人的 AI 团队，已在国产化 CV/NLP 大模型应用、"分层具身大模型+强化学习"等方向形成体系化能力，为三大项目落地提供坚实保障。

■ 虚实结合仿真筑基，具身智能卡位前沿

具身智能是公司重点战略方向，本次募投"灵智"项目聚焦具

身智能训推平台与虚实结合仿真平台的研发。仿真平台围绕场景建模与数据生成、物理引擎开发、跨平台适配三大环节开展全链路开发，技术依托上海 AI 实验室浦源·桃源、格物等平台体系。目前，公司已基于实景三维大模型（如书生·天际）实现厘米级室内外场景重建，自研刚柔耦合动力学引擎可支持轮式、足式机器人运动模拟，并通过域随机化技术实现摩擦系数、空气阻力等环境参数动态调整，平台技术底座初步成型。

应用落地层面，公司正积极开发四足、轮式、人形、机械臂等七款具身形态的场景应用，并已在自动焊接、自动装配、智慧物流、安全巡检、电力巡检等场景实现落地。后续，公司将围绕高保真场景建模（基于 NeRF 的实时场景编辑与物体交互仿真）、多模态感知模拟（视觉/触觉/IMU 多传感器时空同步）、跨平台迁移工具（URDF 模型一键适配 ROS/ROS2、Gazebo 等）三大方向持续突破，构建“仿真训练—算法验证—实机部署”的具身智能完整闭环。

盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 18.53、21.79、25.19 亿元，EPS 分别为 1.05、1.32、1.61 元，当前股价对应 PE 分别为 34.2、27.3、22.4 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、定增项目不及预期等。

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入（百万元）	1,525	1,853	2,179	2,519
增长率（%）	1.0%	21.5%	17.6%	15.6%
归母净利润（百万元）	226	280	351	428
增长率（%）	17.7%	24.2%	25.3%	21.8%
摊薄每股收益（元）	0.92	1.05	1.32	1.61
ROE（%）	6.8%	8.1%	9.6%	11.0%

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	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产：					营业收入	1,525	1,853	2,179	2,519
现金及现金等价物	614	686	683	666	营业成本	780	1,044	1,196	1,370
应收款	1,734	1,886	2,278	2,687	营业税金及附加	10	11	13	15
存货	260	290	356	417	销售费用	89	112	132	151
其他流动资产	403	519	554	591	管理费用	99	123	143	165
流动资产合计	3,011	3,381	3,872	4,361	财务费用	6	11	11	11
非流动资产：					研发费用	216	234	288	336
金融类资产	204	204	204	204	费用合计	411	480	574	663
固定资产	149	155	157	156	资产减值损失	0	-1	1	0
在建工程	1	1	1	1	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	1,095	1,051	1,006	963	投资收益	8	6	7	7
长期股权投资	0	0	0	0	营业利润	325	304	381	461
其他非流动资产	704	704	704	704	加：营业外收入	9	6	6	7
非流动资产合计	1,950	1,911	1,869	1,824	减：营业外支出	3	4	4	3
资产总计	4,961	5,292	5,740	6,186	利润总额	331	306	384	465
流动负债：					所得税费用	24	26	32	37
短期借款	418	418	418	418	净利润	307	280	351	428
应付账款、票据	594	781	904	1,039	少数股东损益	82	0	0	0
其他流动负债	185	185	185	185	归母净利润	226	280	351	428
流动负债合计	1,579	1,752	2,004	2,210					
非流动负债：					主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
长期借款	0	0	0	0	成长性				
其他非流动负债	81	81	81	81	营业收入增长率	1.0%	21.5%	17.6%	15.6%
非流动负债合计	81	81	81	81	归母净利润增长率	17.7%	24.2%	25.3%	21.8%
负债合计	1,660	1,833	2,085	2,291	盈利能力				
所有者权益					毛利率	48.9%	43.6%	45.1%	45.6%
股本	245	266	266	266	四项费用/营收	26.9%	25.9%	26.3%	26.3%
股东权益	3,302	3,458	3,655	3,895	净利率	20.2%	15.1%	16.1%	17.0%
负债和所有者权益	4,961	5,292	5,740	6,186	ROE	6.8%	8.1%	9.6%	11.0%
					偿债能力				
现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E	资产负债率	33.5%	34.6%	36.3%	37.0%
净利润	307	280	351	428	营运能力				
少数股东权益	82	0	0	0	总资产周转率	0.3	0.4	0.4	0.4
折旧摊销	140	129	130	129	应收账款周转率	0.9	1.0	1.0	0.9
公允价值变动	0	0	0	0	存货周转率	3.0	3.6	3.4	3.3
营运资金变动	-260	-124	-242	-300	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	270	286	239	256	EPS	0.92	1.05	1.32	1.61
投资活动现金净流量	-188	-5	-3	2	P/E	39.0	34.2	27.3	22.4
筹资活动现金净流量	-9	-123	-155	-188	P/S	5.8	5.2	4.4	3.8
现金流量净额	72	157	82	70	P/B	2.8	2.9	2.8	2.6

资料来源：Wind、华鑫证券研究

计算机组介绍

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。

张倬浩：复旦大学经济学硕士，研究方向为 AI 支付、金刚石散热及国产算力，2026 年 7 月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。