

能科科技（603859）

企业级 AI Agent 入选榜单，AI 收入持续高速增长

买入（维持）

2026 年 09 月 22 日

证券分析师 王紫敬

执业证书：S0600521080005

021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	1,510	1,525	1,823	2,192	2,649
同比（%）	7.47	0.99	19.54	20.24	20.89
归母净利润（百万元）	191.73	225.61	276.20	357.52	489.45
同比（%）	(15.17)	17.67	22.42	29.44	36.90
EPS-最新摊薄（元/股）	0.72	0.85	1.04	1.34	1.84
P/E（现价&最新摊薄）	56.13	47.70	38.97	30.10	21.99

事件：

2026 年 9 月 18 日，第一新声智库正式发布 AI Agent 图谱系列最新成果——《Global Agent 100 x 100：2026 年 Q2 全球企业级 AI Agent 优秀厂商图谱》，凭借在工业 AI Agent 领域的技术深耕与场景落地成果，能科科技入选工业制造行业智能体国内优秀厂商、AI 数据平台/服务国内优秀厂商。

投资要点

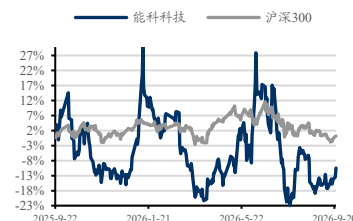
■ “乐系列”夯实工业数字底座，“灵系列”推动 AI 能力嵌入核心业务流程：公司通过“乐系列”沉淀工业数据及业务流程，以“灵系列”承载模型和 Agent 应用，并组建 FDE 团队推动需求洞察、系统部署与产品迭代，工业软件与工业 AI 的协同路径进一步清晰。此次入选工业软件企业创新榜单，有助于提升自研工业软件产品的市场认知度。

■ 2026H1 AI 业务收入与盈利能力同步提升，FDE 模式推动规模化交付：2026H1 公司 AI 产品与服务实现收入 2.94 亿元，同比+39.15%，其中 2026Q2 实现收入 1.80 亿元，环比+58.28%；2026H1 收入占比提升至近 40%，跃居各业务板块首位，填补传统进口软件代理实施业务收缩带来的收入缺口。2026H1，AI 业务毛利率达到 53.40%，同比+6.03pct，主要受产品标准化水平提升、FDE 交付模式降本及市场需求扩大推动。2026H1 归母净利润为 9469.40 万元，同比-14.38%；2026H1 扣非归母净利润为 7824.43 万元，同比-22.86%，主要系公司加强市场拓展和内部组织体系建设，销售及管理人员成本增加。客户方面，2026H1 新增收入客户 20 余家，累计客户超过 100 家，单体客户 Agent 部署数量及平均需求数量均有所提升。产品与交付方面，2026H1 公司围绕算力与模型管理、数据治理、垂域模型训推及场景 Agent 开发部署构建企业级 AI 应用平台，并设立 AI 融合创新中心、组建 FDE 团队，将 AI Agent 进一步嵌入研发设计、生产制造、质量管理和运维服务等环节，形成从需求洞察到产品交付的业务闭环；同时深化与头部算力、云及大模型厂商的生态合作，联合开发适配工业场景的产品和解决方案。

■ 盈利预测与投资评级：我们维持公司 2026-2028 年归母净利润 2.76/3.58/4.89 亿元。公司前瞻布局 AI agent 业务，打造第二成长曲线，AI 业务继续保持高速增长，维持“买入”评级。

■ 风险提示：相关政策不及预期、AI 发展不及预期、企业产品落地不及预期、市场竞争加剧。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	40.40
一年最低/最高价	33.33/59.86
市净率(倍)	2.36
流通 A 股市值(百万元)	9,885.79
总市值(百万元)	10,762.52

基础数据

每股净资产(元,LF)	17.10
资产负债率(%，LF)	26.55
总股本(百万股)	266.40
流通 A 股(百万股)	244.70

相关研究

《能科科技(603859)：26 年一季报点评：业绩略低于市场预期，AI 业务实现高速增长》

2026-04-30

《能科科技(603859)：2025 年中报点评：AI 业绩超预期，合同负债高增》

2025-08-26

能科科技三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	3,011	4,656	5,409	6,371	营业总收入	1,525	1,823	2,192	2,649
货币资金及交易性金融资产	781	2,081	2,443	2,927	营业成本(含金融类)	780	924	1,058	1,210
经营性应收款项	1,794	2,133	2,458	2,859	税金及附加	10	11	13	16
存货	260	257	294	336	销售费用	89	106	127	154
合同资产	89	91	110	132	管理费用	99	117	140	167
其他流动资产	88	93	104	117	研发费用	216	250	300	344
非流动资产	1,950	1,923	1,883	1,836	财务费用	6	3	(8)	(10)
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	51	51	57	66
固定资产及使用权资产	179	184	189	192	投资净收益	8	9	11	13
在建工程	1	6	11	16	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	1,095	1,050	999	943	减值损失	(58)	(80)	(120)	(150)
商誉	102	102	102	102	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	15	15	15	15	营业利润	325	392	509	698
其他非流动资产	558	566	567	568	营业外净收支	6	4	4	4
资产总计	4,961	6,579	7,291	8,208	利润总额	331	396	513	702
流动负债	1,579	1,886	2,155	2,464	减:所得税	24	28	36	49
短期借款及一年内到期的非流动负债	449	546	596	646	净利润	307	368	477	653
经营性应付款项	594	719	823	941	减:少数股东损益	82	92	119	163
合同负债	382	456	548	662	归属母公司净利润	226	276	358	489
其他流动负债	153	165	188	214	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.85	1.04	1.34	1.84
非流动负债	81	83	85	87	EBIT	326	399	505	691
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	484	547	658	850
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	48.85	49.28	51.74	54.32
租赁负债	23	25	27	29	归母净利率(%)	14.80	15.15	16.31	18.47
其他非流动负债	59	58	58	58	收入增长率(%)	0.99	19.54	20.24	20.89
负债合计	1,660	1,968	2,239	2,551	归母净利润增长率(%)	17.67	22.42	29.44	36.90
归属母公司股东权益	3,114	4,331	4,654	5,095					
少数股东权益	187	279	399	562					
所有者权益合计	3,302	4,610	5,052	5,657					
负债和股东权益	4,961	6,579	7,291	8,208					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	270	365	454	587	每股净资产(元)	12.73	16.26	17.47	19.13
投资活动现金流	(188)	(113)	(118)	(115)	最新发行在外股份(百万股)	266	266	266	266
筹资活动现金流	45	1,031	6	(8)	ROIC(%)	8.48	8.30	8.65	10.71
现金净增加额	128	1,281	342	464	ROE-摊薄(%)	7.24	6.38	7.68	9.61
折旧和摊销	159	147	153	159	资产负债率(%)	33.46	29.92	30.71	31.08
资本开支	(256)	(108)	(107)	(106)	P/E (现价&最新股本摊薄)	47.70	38.97	30.10	21.99
营运资本变动	(250)	(220)	(292)	(370)	P/B (现价)	3.17	2.49	2.31	2.11

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,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,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,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。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021
传真: (0512) 62938527
公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>