

辰安科技（300523）

2024 年年报和 2025 年一季报点评：25Q1 超市场预期，聚焦产品 AI 化

买入（维持）

2025 年 05 月 06 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	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入（百万元）	2,257	1,401	2,029	2,415	2,842
同比（%）	(5.92)	(37.92)	44.78	19.05	17.67
归母净利润（百万元）	79.64	(322.13)	92.98	126.13	172.61
同比（%）	1,056.55	(504.47)	128.86	35.65	36.85
EPS-最新摊薄（元/股）	0.34	(1.38)	0.40	0.54	0.74
P/E（现价&最新摊薄）	59.18	(14.63)	50.69	37.37	27.31

投资要点

事件：公司发布 2024 年报，2024 年实现营收 14.01 亿元，同比-37.92%；归母净利润-3.22 亿元，同比由盈转亏，扣非净利润-3.31 亿元，同比由盈转亏；略低于市场预期。2025 年 Q1 实现营收 2.00 亿元，同比+55.76%，归母净利润-0.34 亿元，亏损同比减少 41.32%，超出市场预期。

■ **24 年业绩受存量订单和订单落地节奏影响：**公司 2024 年初存量合同不足、部分项目落单延迟及市场环境等因素的影响，公司营业收入和毛利率有所下降，导致公司净利润同比下降。分业务看，2024 年城市安全业务实现营收 3.90 亿元，同比-57.96%；2024 年应急管理业务实现营收 3.85 亿元，同比-23.56%；装备与消防业务实现营收 4.49 亿元，同比-21.05%。但公司 2024 年全年签约合同额同比增长近 40%，预计随着订单的逐渐落地和交付，公司业绩有望回升。

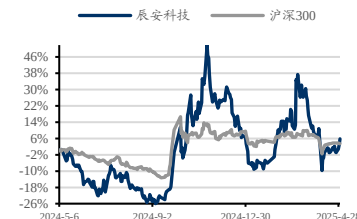
■ **聚焦产品 AI 化，实现业务创新：**公司聚焦国家公共安全领域，推动 AI 技术赋能产品与解决方案升级，强化市场差异化竞争优势，深化科技协同合作，全面提升创新能力；加强与中国电信、清华大学的合作，提升科技创新牵引力；围绕大模型、推演模型、小模型持续迭代，提升推演引擎计算能力、多智能体协同能力及时空知识库构建能力，实现 AI 技术中台的全面升级；从“AI+产品”向“产品 AI 化”迈进，打造智能化解决方案；全面构建支撑信息化系统建设的 AI 中台能力。

■ **聚焦机器人+低空应用场景落地：**针对机器人，公司子公司科大立安“空地一体化”智能灭火平台推出四足灭火机器狗，以“环境实时检测”与“复杂地形攻坚”为核心，突破室内火场救援瓶颈，实现“人机协同、安全高效”的灭火新模式。针对低空经济，子公司科大立安“空地一体化”智能灭火平台创新推出无人机高空火源动态检测与高压精准压制系统，通过“智能侦察+集群压制”技术，为超高层建筑外立面火灾提供高效、安全的解决方案。

■ **盈利预测与投资评级：**公司下游需求正逐步恢复，但 2024 年存在低基数，因此我们将公司 2025-2026 年 EPS 预测由 0.47/0.58 元下调至 0.40/0.54 元，预测 2027 年 EPS 为 0.74 元。维持“买入”评级。

■ **风险提示：**政策推进不及预期；技术推进不及预期；竞争加剧影响。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	20.26
一年最低/最高价	13.90/30.40
市净率(倍)	4.05
流通 A 股市值(百万元)	4,707.58
总市值(百万元)	4,713.24

基础数据

每股净资产(元,LF)	5.00
资产负债率(% ,LF)	65.68
总股本(百万股)	232.64
流通 A 股(百万股)	232.36

相关研究

《辰安科技(300523)：公共安全科技引领者，紧抓万亿国债机遇》

2024-09-29

辰安科技三大财务预测表

资产负债表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E	利润表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	3,463	3,296	3,762	4,296	营业总收入	1,401	2,029	2,415	2,842
货币资金及交易性金融资产	665	1,048	1,144	1,253	营业成本(含金融类)	1,029	1,238	1,472	1,732
经营性应收款项	1,941	1,681	1,962	2,289	税金及附加	11	12	14	17
存货	386	282	328	379	销售费用	194	243	266	313
合同资产	363	166	198	233	管理费用	238	254	290	341
其他流动资产	109	118	130	142	研发费用	138	172	193	242
非流动资产	771	785	789	793	财务费用	36	0	0	0
长期股权投资	62	63	64	65	加:其他收益	32	81	72	71
固定资产及使用权资产	147	147	147	147	投资净收益	(13)	30	12	14
在建工程	0	0	0	0	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	72	72	72	72	减值损失	(117)	(69)	(59)	(49)
商誉	89	89	89	89	资产处置收益	(1)	0	0	0
长期待摊费用	12	14	16	18	营业利润	(345)	151	205	233
其他非流动资产	389	400	401	402	营业外净收支	(1)	0	0	0
资产总计	4,235	4,081	4,551	5,089	利润总额	(346)	151	205	233
流动负债	2,615	2,337	2,639	2,975	减:所得税	(10)	27	37	30
短期借款及一年内到期的非流动负债	728	728	728	728	净利润	(337)	124	168	203
经营性应付款项	1,593	1,249	1,485	1,747	减:少数股东损益	(14)	31	42	30
合同负债	168	203	241	284	归属母公司净利润	(322)	93	126	173
其他流动负债	125	157	185	216	每股收益-最新股本摊薄(元)	(1.38)	0.40	0.54	0.74
非流动负债	155	156	156	156	EBIT	(295)	151	205	233
长期借款	99	99	99	99	EBITDA	(242)	172	226	255
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	26.54	38.95	39.04	39.04
租赁负债	5	5	5	5	归母净利率(%)	(22.99)	4.58	5.22	6.07
其他非流动负债	50	51	51	51	收入增长率(%)	(37.92)	44.78	19.05	17.67
负债合计	2,770	2,492	2,795	3,131	归母净利润增长率(%)	(504.47)	128.86	35.65	36.85
归属母公司股东权益	1,195	1,289	1,414	1,586					
少数股东权益	269	300	342	372					
所有者权益合计	1,464	1,589	1,756	1,958					
负债和股东权益	4,235	4,081	4,551	5,089					

现金流量表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E	重要财务与估值指标	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	(180)	389	109	120	每股净资产(元)	5.14	5.54	6.08	6.82
投资活动现金流	(18)	(13)	(18)	(16)	最新发行在外股份(百万股)	233	233	233	233
筹资活动现金流	111	2	0	0	ROIC(%)	(11.95)	5.25	6.71	7.55
现金净增加额	(89)	378	91	104	ROE-摊薄(%)	(26.95)	7.21	8.92	10.89
折旧和摊销	53	21	21	21	资产负债率(%)	65.42	61.07	61.41	61.52
资本开支	(17)	(21)	(21)	(21)	P/E(现价&最新股本摊薄)	(14.63)	50.69	37.37	27.31
营运资本变动	(39)	203	(127)	(139)	P/B(现价)	3.94	3.66	3.33	2.97

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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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>