

机械军工行业研究组

分析师：张诗瑶

执业证书编号：S1410524040001

投资评级： 持有（维持）

当前价格： 16.15 元

市场数据

总股本(百万股)	136.70
A 股股本(百万股)	136.70
B/H 股股本(百万股)	-/-
A 股流通比例(%)	65.88
12 个月最高/最低(元)	20.00/4.44
广东博源基金管理有限公司- 第一大股东 中山市联汇股权投资合伙企业(有限合伙)	
第一大股东持股比例(%)	22.34
上证综指/沪深 300	3426.43/4010.17

数据来源：聚源 注：2025 年 3 月 19 日数据

近十二个月股价表现



%	1 个月	3 个月	12 个月
相对收益	22.48	12.62	115.06
绝对收益	31.09	32.38	172.56

数据来源：聚源 注：相对收益与北证 50 相比

相关研究报告

1. 江海证券-公司深度报告（首次覆盖）- 铁大科技-872541：轨交通信领域专精特新“小巨人”企业——政策及行业发展带动需求提升 - 2025.02.07

铁大科技 872541.BJ

机械设备行业

2024 年业绩超预期,新增产品线将助力公司稳健发展

事件：

公司发布业绩快报，2024 年预计实现营业收入约 2.82 亿元，同比增长 13.22%；归母净利润约 5680 万元，同比增长 46.02%；扣非归母净利润约 5163 万元，同比增长 39.90%；基本每股收益预计为 0.4155 元，同比增长 37.99%。

投资要点：

- ◆**新老政策+行业发展共同助力下，公司 2024 年业绩增速超预期。**2024 年，得益于国家经济维稳政策、设备更新以及行业设备智能化升级需求持续提升等多重因素共振下，公司营收实现稳健增长，净利润增速大超预期。主要系报告期内公司业务拓展较好，销售合同增加，成本控制良好所致。
- ◆**布局移动机器人领域，拓展业务覆盖范围，提升成长空间。**2024 年，铁大科技的全资子公司沪通智行计划对 Infermove（推行科技）进行股权投资，投资额达 300 万美元。推行科技是一家专注于自动驾驶机器人的创新型企业，产品包括人行道递送机器人、载人代步机器人和特种移动机器人，致力于实现末端无人运输。此次投资不仅有助于铁大科技拓展新产品线，提高在轨道交通运维行业的竞争力，同时也看好自主移动机器人市场的增长潜力，预期将对公司的长期发展产生积极影响。
- ◆**1-2 月全国铁路完成固定资产投资同比增长 5.1%，全年预计有望保持较快增长。**今年 1 至 2 月，全国铁路固定资产投资达 685.4 亿元，同比增长 5.1%。国铁集团（以下简称“集团”）相关负责人表示，当前铁路工程复工顺利，重点项目进展良好，为地区经济带来新动力。集团计划进一步增加工程量和投资，保障资金和土地，优化施工安排，加速重大项目启动，支持经济稳步提升。我们认为，今年在相关部门认真贯彻中央扩大内需和建设现代化基础设施的策略的背景下，预计行业将保持较快增长，公司业绩有望持续稳定上升。
- ◆**估值和投资建议：**我们预计，公司 2024-2026 年营业收入分别为 2.82/3.30/3.85 亿元，增速分别为 13.22%/17.10%/16.45%；归母净利润分别为 0.57/0.71/0.78 亿元，增速分别为 46.02%/24.91%/10.52%。在政策和行业向智能化、信息化发展的驱动下，公司凭借自身产品、技术及资源优势，业绩有望在未来维持稳健增长。对应当前股价 16.15 元（截至 2025.3.19 收盘价），PE 分别为 27/21/19 倍。同时，考虑到公司属于北交所，近期涨幅过大，维持“持有”评级。
- ◆**风险提示：**核心竞争力下降风险，市场集中度风险，信用风险，经营性风险，政策变化风险。

财务预测	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入（百万元）	232.75	249.06	281.98	330.20	384.53
增长率（%）	15.34%	7.01%	13.22%	17.10%	16.45%
归母净利润（百万元）	33.36	38.90	56.80	70.95	78.41
增长率（%）	10.69%	16.61%	46.02%	24.91%	10.52%
ROE（%）	11.87%	9.95%	13.27%	14.40%	13.94%
EPS 最新摊薄（元/股）	0.24	0.28	0.42	0.52	0.57
P/E（倍）	45.32	38.87	26.62	21.31	19.28
P/B（倍）	5.38	3.87	3.53	3.07	2.69

资料来源：公司财报，江海证券研究发展部

附录:

资产负债表 (百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	347	457	495	581	671
现金	27	90	139	100	166
应收票据及应收账款	176	195	182	271	265
其他应收款	5	3	7	4	8
预付账款	3	1	5	2	5
存货	105	122	117	159	168
其他流动资产	30	46	46	45	58
非流动资产	100	100	98	93	94
长期股权投资	0	0	0	0	0
固定资产	12	13	10	7	8
无形资产	20	19	19	18	17
其他非流动资产	68	69	70	69	69
资产总计	446	557	593	675	765
流动负债	155	153	154	171	190
短期借款	16	1	0	0	0
应付票据及应付账款	68	77	79	98	113
其他流动负债	71	76	75	72	78
非流动负债	10	13	11	12	12
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	10	13	11	12	12
负债合计	166	167	165	182	202
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	107	137	137	137	137
资本公积	10	65	65	65	65
留存收益	165	190	238	293	348
归属母公司股东权益	281	391	428	493	562
负债和股东权益	446	557	593	675	765

现金流量表 (百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	7	13	75	-34	75
净利润	33	39	57	71	78
折旧摊销	8	9	5	6	3
财务费用	1	-1	-2	-2	-2
投资损失	0	0	0	0	0
营运资金变动	-39	-47	8	-116	-12
其他经营现金流	4	13	6	6	8
投资活动现金流	-4	-8	-5	-1	-3
资本支出	4	8	4	2	2
长期投资	0	0	0	0	0
其他投资现金流	0	0	-0	1	-0
筹资活动现金流	-20	59	-21	-4	-6
短期借款	-14	-15	-1	0	0
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	0	30	0	0	0
资本公积增加	0	55	0	0	0
其他筹资现金流	-6	-10	-20	-4	-6
现金净增加额	-17	64	49	-39	66

利润表 (百万元)

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	233	249	282	330	385
营业成本	134	138	147	169	199
营业税金及附加	2	3	3	4	4
销售费用	22	23	26	31	36
管理费用	18	20	21	24	28
研发费用	23	24	29	31	36
财务费用	1	-1	-2	-2	-2
资产和信用减值损失	-3	-14	-5	-7	-9
其他收益	6	14	9	10	11
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	0	0	0	0	0
资产处置收益	0	-0	-0	-0	-0
营业利润	36	42	62	77	85
营业外收入	0	0	0	0	0
营业外支出	0	0	0	0	0
利润总额	36	42	61	77	85
所得税	2	4	5	6	7
净利润	33	39	57	71	78
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	33	39	57	71	78
EBITDA	45	50	65	80	85
EPS (元)	0.24	0.28	0.42	0.52	0.57

主要财务比率

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力					
营业收入(%)	15.3	7.0	13.2	17.1	16.5
营业利润(%)	6.4	18.9	45.6	24.3	11.0
归属于母公司净利润(%)	10.7	16.6	46.0	24.9	10.5
获利能力					
毛利率(%)	42.6	44.7	48.0	48.9	48.1
净利率(%)	14.3	15.6	20.1	21.5	20.4
ROE(%)	11.9	10.0	13.3	14.4	13.9
ROIC(%)	11.5	9.7	12.8	13.9	13.5
偿债能力					
资产负债率(%)	37.1	29.9	27.8	27.0	26.5
净负债比率(%)	-3.6	-22.6	-32.3	-20.1	-29.4
流动比率	2.2	3.0	3.2	3.4	3.5
速动比率	1.5	2.2	2.4	2.5	2.6
营运能力					
总资产周转率	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
应收账款周转率	2.0	1.6	1.9	1.8	1.8
应付账款周转率	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	0.24	0.28	0.42	0.52	0.57
每股经营现金流(最新摊薄)	0.05	0.09	0.55	-0.25	0.55
每股净资产(最新摊薄)	2.06	2.86	3.13	3.60	4.11
估值比率					
P/E	45.3	38.9	26.6	21.3	19.3
P/B	5.4	3.9	3.5	3.1	2.7
EV/EBITDA	33.5	28.3	21.2	17.6	15.8

资料来源: 公司财报, 江海证券研究发展部

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为发布报告日后的 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。其中沪深市场以沪深 300 为基准；北交所以北证 50 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	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% 到 15% 之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5% 到 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% 到 10% 之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10% 以上

特别声明

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

分析师介绍

姓名：张诗瑶

从业经历：本科毕业于英国谢菲尔德大学，硕士毕业于英国伦敦大学皇家霍洛威学院；拥有近 5 年的证券从业经历，曾先后就职于光大证券和广发证券，对宏观经济政策以及机械行业具有丰富的研究经验。

分析师声明

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

免责声明

江海证券有限公司（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。本研究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。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司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。本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，江海证券有限公司及其附属机构（包括研发部）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制，刊登，发表，篡改或者引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“江海证券有限公司研究发展部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。