

业绩稳健增长，加速布局 AI+ 机器人前沿方向

2025 年 04 月 23 日

➤ **事件：**近日，托普云农发布 2024 年度报告及 2025 年一季度报告，2024 年实现营业收入 4.89 亿元，同比增长 6.41%；归母净利润 1.23 亿元，同比增长 7.4%。2025 年一季度实现营业收入 8,026 万元，同比增长 21.04%；归母净利润 513 万元，同比增长 10.64%。

➤ **农业物联网和智能硬件两翼齐飞，产品服务赋能种植业全周期数字化。**

➤ **1) 智慧农业项目：**2024 年实现营收 2.94 亿元，同比增长 8.86%。公司物联网项目聚焦农业种植业，提高种植业全周期的数字化、自动化水平，综合实现农作物生长环境的动态感知、病虫害的监测预警、智能灌溉、智能育种等设施的智能控制。同时，公司运用大数据、云计算等信息技术，根据客户的信息化需求，定制开发具有数据监测、过程管理、智能决策、综合服务等功能软件平台。

➤ **2) 智能硬件设备：**2024 年实现营收 1.90 亿元，同比增长 4.56%。公司拥有供应上百种智能硬件设备能力，全面覆盖种植业信息采集、检测、控制及监测环节，贯穿作物从育种至收获的整个生命周期，提供精准的数据支持与设备保障。

➤ **集成运用多领域核心技术，研发聚焦 AI 和农业机器人等前沿方向。**公司聚焦智慧农业领域不断开拓创新，顺应行业发展前景，深耕主营业务布局前沿技术产品。2024 年，公司研发投入 0.50 亿元，同比增长 2.47%。公司的高通量表型产品借助深度学习模型和机器学习算法，实现对病虫害的早期预警和精准诊断和对作物生理状态信息的准确获取。机器狗“田间侦察兵”基于四足机器人平台，搭载多种传感器，结合机器人全地形移动能力、多模态传感器融合、AI 算法分析及云端数据管理，实现自动化巡检、环境数据采集、农作物定点拍照以及果实采摘、作物授粉等农事操作活动，辅助精准农业管理。

➤ **2025 年一号文件首提“农业新质生产力”有望加速智慧农业产业发展，公司 25Q1 收入增速重回 20% 区间。**2025 年 2 月 23 日，2025 年中央一号文件《中共中央 国务院关于进一步深化农村改革 扎实推进乡村全面振兴的意见》正式发布，明确提出以科技创新为核心驱动，大力发展“农业新质生产力”，聚焦智慧农业等关键领域，公司深耕农业领域优质客户，与各地方政府部门、企事业单位建立了稳定的合作关系，有望率先受益于政策东风；在政策赋能下，公司 2025Q1 收入增速达到 21%，相较 2024 年增速水平显著提升。

➤ **投资建议：**公司是稀缺 AI+ 农业领军者，加速布局 AI+ 机器人等前沿方向，未来有望伴随智慧农业政策迎来快速成长期。我们预测公司 2025-2027 年收入分别为 6.14、7.93、10.4 亿元；EPS 分别为 1.83、2.43、3.24 元，2025 年 4 月 22 日收盘价对应 PE 分别为 48X、36X、27X，首次评级，给予“推荐”评级。

➤ **风险提示：**技术研发不及预期；行业竞争加剧。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	489	614	793	1,040
增长率 (%)	6.4	25.7	29.1	31.2
归属母公司股东净利润 (百万元)	123	156	207	277
增长率 (%)	7.4	26.6	32.7	33.3
每股收益 (元)	1.45	1.83	2.43	3.24
PE	60	48	36	27
PB	7.9	7.1	6.2	5.3

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2025 年 4 月 22 日收盘价）

推荐

首次评级

当前价格：

87.11 元



分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003

邮箱：lvwei_yj@mszq.com

研究助理 白青瑞

执业证书：S0100124010021

邮箱：baiqingrui@mszq.com

相关研究

1. 托普云农 (301556.SZ) 新股研究报告：稀缺的 AI+ 农业领军者 - 2024/10/17

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	489	614	793	1,040
营业成本	239	295	373	479
营业税金及附加	3	3	4	5
销售费用	63	68	87	114
管理费用	32	37	48	62
研发费用	50	68	87	114
EBIT	124	166	221	295
财务费用	-15	-6	-8	-9
资产减值损失	-1	-1	-1	-1
投资收益	0	3	4	5
营业利润	139	175	231	308
营业外收支	-1	-1	-1	-1
利润总额	138	174	230	307
所得税	15	17	23	31
净利润	123	156	207	277
归属于母公司净利润	123	156	207	277
EBITDA	131	175	232	309

资产负债表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	501	635	779	1,006
应收账款及票据	102	74	85	112
预付款项	17	21	26	33
存货	52	65	82	105
其他流动资产	65	68	77	59
流动资产合计	738	862	1,049	1,315
长期股权投资	0	0	0	0
固定资产	48	110	165	215
无形资产	45	45	45	45
非流动资产合计	458	500	540	580
资产合计	1,196	1,362	1,589	1,895
短期借款	0	0	0	0
应付账款及票据	100	106	135	173
其他流动负债	137	190	244	318
流动负债合计	237	296	378	490
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	15	15	15	15
非流动负债合计	15	15	15	15
负债合计	252	312	393	506
股本	85	85	85	85
少数股东权益	0	0	0	0
股东权益合计	944	1,051	1,195	1,389
负债和股东权益合计	1,196	1,362	1,589	1,895

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	6.41	25.67	29.05	31.21
EBIT 增长率	5.43	33.69	32.79	33.57
净利润增长率	7.35	26.57	32.72	33.33
盈利能力 (%)				
毛利率	51.11	52.00	53.00	54.00
净利率	25.25	25.43	26.16	26.58
总资产收益率 ROA	10.32	11.47	13.05	14.59
净资产收益率 ROE	13.08	14.87	17.35	19.91
偿债能力				
流动比率	3.12	2.91	2.77	2.68
速动比率	2.57	2.45	2.34	2.28
现金比率	2.12	2.14	2.06	2.05
资产负债率 (%)	21.07	22.89	24.76	26.70
经营效率				
应收账款周转天数	56.37	50.38	35.19	33.13
存货周转天数	74.40	71.27	70.94	70.44
总资产周转率	0.48	0.48	0.54	0.60
每股指标 (元)				
每股收益	1.45	1.83	2.43	3.24
每股净资产	11.07	12.32	14.02	16.29
每股经营现金流	1.11	2.59	2.99	4.21
每股股利	0.59	0.73	0.97	1.30
估值分析				
PE	60	48	36	27
PB	7.9	7.1	6.2	5.3
EV/EBITDA	53.37	40.09	30.17	22.67
股息收益率 (%)	0.67	0.84	1.12	1.49

现金流量表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	123	156	207	277
折旧和摊销	7	8	11	14
营运资金变动	-40	53	33	65
经营活动现金流	95	221	255	359
资本开支	-18	-49	-52	-54
投资	-241	0	0	0
投资活动现金流	-260	-37	-48	-49
股权募资	266	0	0	0
债务募资	-10	0	0	0
筹资活动现金流	230	-51	-63	-84
现金净流量	65	133	144	227

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（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。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048