

东土科技（300353）

2025 年一季报点评：业绩略超市场预期，自主可控+机器人操作系统双驱动

买入（维持）

2025 年 04 月 24 日

证券分析师 王紫敬

执业证书：S0600521080005

021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

证券分析师 戴晨

执业证书：S0600524050002

daichen@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入（百万元）	1,163	1,029	1,374	1,621	1,949
同比（%）	5.28	(11.52)	33.54	17.96	20.20
归母净利润（百万元）	260.28	38.63	86.25	151.79	202.39
同比（%）	1,199.22	(85.16)	123.24	75.99	33.34
EPS-最新摊薄（元/股）	0.42	0.06	0.14	0.25	0.33
P/E（现价&最新摊薄）	49.28	332.01	148.72	84.51	63.38

关键词：#第二曲线

事件：公司发布 2025 年一季报，Q1 实现营收 1.40 亿元，同比+3.08%，归母净利润-0.50 亿元，同比减亏 44.03%，扣非净利润-0.57 亿元，同比减亏 37.33%。业绩略超市场预期。

投资要点

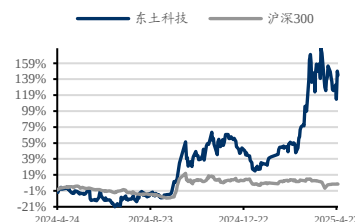
■ **产品全系列自研国产化方案自主可控：**公司坚持自主创新，核心产品均由公司自主设计和生产制造，实现了从芯片、软件研发到硬件生产制造全自主可控，形成了工业网络、工业控制、AUTBUS 总线协议，工业操作系统等工业互联网“根技术”体系，凭借全栈自研的优势，在自主可控方面，能打造全国产化方案，从而降低技术引进带来的风险。公司的鸿道（Intewell）工业操作系统是目前国内唯一与恩智浦、英特尔、高通三家国际芯片巨头签署战略合作协议并覆盖国内主流芯片的工业操作系统。鸿道（Intewell）工业操作系统广泛构建生态，目前已建立全球 300 多家软硬件伙伴，覆盖了具身机器人、半导体、数控机床、能源电力、航天航空、船舶车辆、轨道交通、核电等国家安全和国计民生重点领域；广泛支持全球和国产化 CPU/GPU/NPU 芯片生态，支持包括 X86、ARM、PowerPC、RiscV、MIPS、Loongarch 体系架构。

■ **机器人操作系统有序推进：**机器人行业正处于从功能性向实用性（规模化）迈进的阶段，未来机器人公司对于软件尤其是操作系统在安全性、可靠性、实时性等方面的要求会提高。公司作为国内在安全性、可靠性、实时性等方面领先的企业，目前积极构建了以自主可控鸿道 AI 机器人操作系统和宽带工业神经网络体系为核心的 AI 驱动具身机器人方案，未来将紧密联合机器人上下游企业，致力于解决国产机器人控制关键技术瓶颈问题。目前，公司 AI 机器人操作系统相关的测试工作已在有序进行中。

■ **盈利预测与投资评级：**公司前瞻布局机器人操作系统，凭借在工业操作系统领域的技术积累和行业 know-how，有望在机器人行业开启新的增长极。我们维持 2025-2027 年归母净利润预测为 0.86/1.52/2.02 亿元，维持“买入”评级。

■ **风险提示：**政策推进不及预期；生态建设不及预期；技术研发不及预期。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	20.43
一年最低/最高价	6.47/24.33
市净率(倍)	5.95
流通 A 股市值(百万元)	10,668.60
总市值(百万元)	12,562.26

基础数据

每股净资产(元,LF)	3.44
资产负债率(%，LF)	41.55
总股本(百万股)	614.89
流通 A 股(百万股)	522.20

相关研究

《东土科技(300353)：研发具身智能操作系统，启动与机器人头部企业授权合作》

2025-03-11

《东土科技(300353)：2024 年三季报点评：业务机构优化，工业 OS 营收高增》

2024-10-30

东土科技三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	2,079	2,376	2,603	2,886	营业总收入	1,029	1,374	1,621	1,949
货币资金及交易性金融资产	662	824	799	752	营业成本(含金融类)	545	739	842	970
经营性应收款项	914	999	1,176	1,409	税金及附加	9	11	12	15
存货	358	450	512	590	销售费用	149	186	208	234
合同资产	82	41	49	58	管理费用	151	186	211	234
其他流动资产	63	62	68	76	研发费用	194	261	308	366
非流动资产	1,811	1,869	1,925	1,977	财务费用	25	8	7	15
长期股权投资	33	33	33	33	加:其他收益	85	54	62	39
固定资产及使用权资产	386	412	434	454	投资净收益	1	55	65	60
在建工程	0	0	0	0	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	293	318	343	368	减值损失	6	0	0	0
商誉	109	109	109	109	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	11	11	11	11	营业利润	48	93	161	214
其他非流动资产	979	987	994	1,002	营业外净收支	(5)	10	11	11
资产总计	3,890	4,245	4,527	4,863	利润总额	43	104	171	225
流动负债	1,412	1,680	1,808	1,939	减:所得税	1	17	18	20
短期借款及一年内到期的非流动负债	750	892	917	917	净利润	42	87	153	204
经营性应付款项	429	528	601	693	减:少数股东损益	4	1	2	2
合同负债	75	96	109	126	归属母公司净利润	39	86	152	202
其他流动负债	157	164	181	203	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.06	0.14	0.25	0.33
非流动负债	246	246	246	246	EBIT	76	111	177	238
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	180	199	267	331
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	47.06	46.21	48.08	50.20
租赁负债	14	14	14	14	归母净利率(%)	3.75	6.28	9.36	10.39
其他非流动负债	231	231	231	231	收入增长率(%)	(11.52)	33.54	17.96	20.20
负债合计	1,658	1,925	2,054	2,185	归母净利润增长率(%)	(85.16)	123.24	75.99	33.34
归属母公司股东权益	2,162	2,248	2,400	2,602					
少数股东权益	71	72	74	76					
所有者权益合计	2,233	2,320	2,473	2,678					
负债和股东权益	3,890	4,245	4,527	4,863					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	31	126	46	55	每股净资产(元)	3.52	3.66	3.90	4.23
投资活动现金流	(435)	(81)	(70)	(75)	最新发行在外股份(百万股)	615	615	615	615
筹资活动现金流	145	117	(2)	(26)	ROIC(%)	2.61	3.00	4.77	6.17
现金净增加额	(259)	162	(26)	(46)	ROE-摊薄(%)	1.79	3.84	6.33	7.78
折旧和摊销	104	88	91	93	资产负债率(%)	42.61	45.35	45.37	44.94
资本开支	(137)	(126)	(125)	(125)	P/E (现价&最新股本摊薄)	332.01	148.72	84.51	63.38
营运资本变动	(130)	(8)	(148)	(199)	P/B (现价)	5.93	5.71	5.35	4.93

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>