

# 国安达 (300902)

## 2025年一季报点评：业绩符合市场预期，低空+机器人双驱动

买入 (维持)

2025年04月25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)	373.05	307.46	436.40	666.36	934.14
同比(%)	40.58	(17.58)	41.94	52.69	40.19
归母净利润(百万元)	38.63	(22.19)	42.69	86.28	143.96
同比(%)	155.36	(157.45)	292.38	102.09	66.85
EPS-最新摊薄(元/股)	0.21	(0.12)	0.23	0.47	0.79
P/E(现价&最新摊薄)	76.62	(133.37)	69.33	34.30	20.56

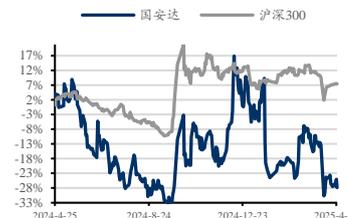
关键词: #第二曲线

事件: 公司发布2025年一季报, Q1实现营收0.59亿元, 同比-8.28%, 归母净利润0.03亿元, 同比+4.87%, 扣非净利润0.02亿元, 同比+196.90%。业绩符合市场预期。

### 投资要点

- 深耕低空科技和工业机器人赛道:** 2025年, 公司将继续坚持“一体两翼六领域”, 实现“三化两量”。按照“稳中求进, 先破后立”的总基调, 统筹推进公司整体产业布局。公司始终以为行业提供高质量科技产品+服务、行业需求的消防安全总体技术解决方案等举措为整体发展战略, 除了传统主业的电力电网、新能源锂电池(含储能)、交通运输、城乡社区智能应急救援等业务继续稳步推进之外, 公司将继续在低空科技及工业机器人领域市场应用集中深耕发力。
- 低空经济业务有望率先落地:** 2025年, 公司通过战略投资深圳科卫泰, 实现双方在应急救援、消防安全、森林火灾察打等方面的资源整合与互补。未来, 公司将利用科卫泰研制的无人机, 在森林消防领域, 打造一种“天-空-地一体化联合协同的智能防控系统”, 应用低空星链数据结合无人机智能平台系统技术, 进行森林安全巡查和低空灭火, 能够及时发现森林火情, 并及时扑灭森林早期火灾, 构建森林灾害及时监测预警和高效处置的安全体系, 可以有效减少火灾损失和对灭火人员的危害。未来, 公司将进一步推动无人机技术在应急救援、消防灭火、公共安全、农林植保、物流运输、城际生活、体育赛事、文旅娱乐等多场景应用发展等, 为公司创造新的业绩增长点。
- 积极探索机器人的应用场景落地:** 公司在机器人业务领域的布局包括研发高机动举高消防灭火机器人, 已广泛应用于石油化工、电力变电站等高危场所。该产品已得到行业和用户的高度认可, 并被国家消防局列入试点应用推广目录中。同时, 公司正在研发可替代消防员进行接驳消防水带及火场灭火的机器人, 旨在提升机器人在危险作业中的自主执行能力。公司已经和国内主要的机器人企业建立了技术交流, 正在探讨在人形和四足机器人这块的落地, 以便达到优化我们现有的机器人产品。
- 盈利预测与投资评级:** 公司机器人+低空经济应用场景双布局。我们维持公司2025-2026年EPS0.23/0.47元, 预测2027年EPS为0.79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; 利润亏损风险。

### 股价走势



### 市场数据

收盘价(元)	16.28
一年最低/最高价	14.16/36.49
市净率(倍)	3.60
流通A股市值(百万元)	1,979.38
总市值(百万元)	2,959.76

### 基础数据

每股净资产(元,LF)	4.52
资产负债率(% ,LF)	11.32
总股本(百万股)	181.80
流通A股(百万股)	121.58

### 相关研究

《国安达(300902): 消防安全领军企业, 低空经济有望打造第二成长曲线》  
2025-02-17

## 国安达三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
<b>流动资产</b>	<b>586</b>	<b>768</b>	<b>993</b>	<b>1,211</b>	<b>营业总收入</b>	<b>307</b>	<b>436</b>	<b>666</b>	<b>934</b>
货币资金及交易性金融资产	273	458	595	667	营业成本(含金融类)	191	255	367	481
经营性应收款项	198	187	248	347	税金及附加	3	4	7	9
存货	99	103	122	160	销售费用	43	57	87	117
合同资产	5	9	13	19	管理费用	53	61	87	121
其他流动资产	11	11	14	17	研发费用	22	31	40	56
<b>非流动资产</b>	<b>355</b>	<b>357</b>	<b>358</b>	<b>358</b>	财务费用	(1)	0	0	0
长期股权投资	16	16	16	16	加:其他收益	4	18	16	13
固定资产及使用权资产	274	274	274	274	投资净收益	2	3	4	5
在建工程	4	4	4	4	公允价值变动	4	0	0	0
无形资产	25	27	29	28	减值损失	(33)	0	0	0
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	1	1	1	1	<b>营业利润</b>	<b>(28)</b>	<b>49</b>	<b>100</b>	<b>167</b>
其他非流动资产	35	35	35	35	营业外净收支	0	1	1	1
<b>资产总计</b>	<b>941</b>	<b>1,125</b>	<b>1,351</b>	<b>1,569</b>	<b>利润总额</b>	<b>(27)</b>	<b>50</b>	<b>100</b>	<b>167</b>
<b>流动负债</b>	<b>112</b>	<b>246</b>	<b>386</b>	<b>460</b>	减:所得税	(4)	7	14	23
短期借款及一年内到期的非流动负债	11	91	161	161	<b>净利润</b>	<b>(24)</b>	<b>43</b>	<b>86</b>	<b>144</b>
经营性应付款项	63	96	137	180	减:少数股东损益	(1)	0	0	0
合同负债	11	13	20	28	<b>归属母公司净利润</b>	<b>(22)</b>	<b>43</b>	<b>86</b>	<b>144</b>
其他流动负债	27	46	68	90	每股收益-最新股本摊薄(元)	(0.12)	0.23	0.47	0.79
非流动负债	4	12	12	12	EBIT	(28)	50	100	167
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	(13)	50	101	168
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	37.84	41.63	45.00	48.49
租赁负债	0	0	0	0	归母净利率(%)	(7.22)	9.78	12.95	15.41
其他非流动负债	4	12	12	12	收入增长率(%)	(17.58)	41.94	52.69	40.19
<b>负债合计</b>	<b>117</b>	<b>258</b>	<b>398</b>	<b>472</b>	归母净利润增长率(%)	(157.45)	292.38	102.09	66.85
归属母公司股东权益	819	860	947	1,090					
少数股东权益	6	6	6	6					
<b>所有者权益合计</b>	<b>825</b>	<b>866</b>	<b>953</b>	<b>1,097</b>					
<b>负债和股东权益</b>	<b>941</b>	<b>1,125</b>	<b>1,351</b>	<b>1,569</b>					

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	(19)	98	65	67	每股净资产(元)	4.47	4.73	5.21	6.00
投资活动现金流	18	(19)	(18)	(15)	最新发行在外股份(百万股)	182	182	182	182
筹资活动现金流	(61)	87	70	0	ROIC(%)	(2.71)	4.76	8.33	12.14
现金净增加额	(62)	165	117	52	ROE-摊薄(%)	(2.71)	4.96	9.12	13.20
折旧和摊销	15	1	1	1	资产负债率(%)	12.38	22.97	29.49	30.10
资本开支	(17)	(2)	(2)	1	P/E(现价&最新股本摊薄)	(133.37)	69.33	34.30	20.56
营运资本变动	(31)	57	(18)	(72)	P/B(现价)	3.64	3.44	3.13	2.71

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>