

# 中坚科技 (002779.SZ)

## 营收利润双增，智能化转型成果初现

**营收利润双增，研发投入加大。**2024年，公司实现营业收入9.71亿元，同比增长45.64%；实现归母净利润0.65亿元，同比增长34.47%。扣非后归母净利润0.52亿元，同比增长33.39%。公司2024年业绩取得较快增长，得益于公司持续优化产品性能和结构，并积极拓展欧美市场。利润增速低于营收增速，主要系公司加大在主业与新兴业务的投入，导致研发费用大幅增长。2024年研发费用达0.73亿元，同比大幅增长137.55%。**2025Q1**，公司利润延续高增，实现收入2.86亿元，同比增长4.96%；实现归母净利润0.42亿元，同比增长36.13%。

**聚焦园林机械主业，海外市场拓展顺利。**2024年公司园林机械业务实现收入9.32亿元，同比增长48.02%。其中，割草机业务表现亮眼，实现收入5.22亿元，同比增长69.59%，是公司营收增长的主要驱动力；割灌机收入1.11亿元，同比增长71.74%；链锯收入2.05亿元，同比增长8.23%。海外市场仍是公司营收的主要来源，2024年国外销售收入8.96亿元，同比增长50.57%，占总营收比重提升至92.33%。公司在欧洲与北美均设立了海外营销机构，与国外知名品牌商、进口商、商超等均已建立起稳定的合作关系。2024年公司在泰国投建生产基地，以优化全球供应链布局，应对潜在风险。

**机器人领域全面布局，智能化转型成果初现。**人形机器人方面，公司2024年3月投资入股人形机器人公司1X Holding AS，以此为契机寻求相关产业合作；2024年10月，公司设立上海中坚智氮，作为对接海外机器人客户平台；2024年11月，公司与华为（深圳）全球具身智能产业创新中心签署企业合作备忘录。2025年1月，公司设立深圳桦之坚机器人科技有限公司，目前产品方案正在快速推进中。四足机器人方面，目前公司正在积极拓展灵睿P1四足机器人的应用场景（例如在公共安全领域的延伸应用）并推动相关商务合作。智能割草机器人方面，子公司上海中坚高氮研发的无边界智能割草机器人UNICUT H1性能优秀，2025年无人割草机器人产品已获得小批量订单。

**盈利预测与投资建议。**由于公司在智能化领域持续布局，相关费用可能影响短期利润，我们下调公司利润预测。预计公司2025-2027年营业收入分别为12.06/15.89/20.61亿元，归母净利润分别为0.96/1.34/1.88亿元，当前市值对应PE分别为129.9/93.8/66.8X。公司是国内园林机械领军企业，向新质生产力战略升级，有望打开全新增长空间，维持“买入”评级。

**风险提示：**国际贸易摩擦风险；汇率波动风险；新业务推进不达预期风险。

财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	667	971	1,206	1,589	2,061
增长率 yoy (%)	30.1	45.6	24.2	31.7	29.8
归母净利润（百万元）	48	65	96	134	188
增长率 yoy (%)	75.6	34.5	49.1	38.5	40.5
EPS 最新摊薄（元/股）	0.36	0.49	0.73	1.01	1.42
净资产收益率 (%)	6.9	8.3	11.5	14.0	16.6
P/E (倍)	260.5	193.7	129.9	93.8	66.8
P/B (倍)	18.0	16.9	15.2	13.3	11.3

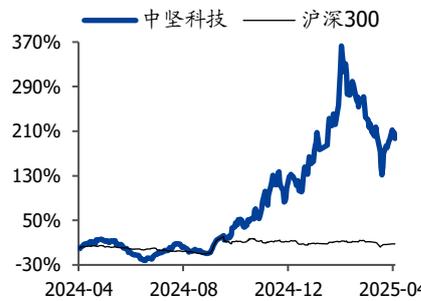
资料来源：Wind，国盛证券研究所 注：股价为2025年04月24日收盘价

买入（维持）

### 股票信息

行业	专用设备
前次评级	买入
04月24日收盘价（元）	94.90
总市值（百万元）	12,526.80
总股本（百万股）	132.00
其中自由流通股（%）	89.72
30日日均成交量（百万股）	5.53

### 股价走势



### 作者

分析师	张一鸣
执业证书编号	S0680522070009
邮箱	zhangyiming@gszq.com
分析师	刘嘉林
执业证书编号	S0680524070005
邮箱	liujialin@gszq.com

### 相关研究

- 《中坚科技 (002779.SZ)：定增新增智能机器人项目，走出机器人产业化关键一步》 2024-12-12
- 《中坚科技 (002779.SZ)：割草机械隐形冠军，全方位构建机器人产业生态》 2024-11-18

**财务报表和主要财务比率**
**资产负债表 (百万元)**

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>流动资产</b>	655	734	997	1364	1680
现金	75	145	304	400	519
应收票据及应收账款	135	248	227	399	414
其他应收款	1	2	2	3	3
预付账款	21	8	28	20	42
存货	288	301	407	513	673
其他流动资产	135	29	29	29	29
<b>非流动资产</b>	320	396	516	673	846
长期投资	0	30	61	93	126
固定资产	239	223	318	448	589
无形资产	52	66	66	66	67
其他非流动资产	29	78	71	66	64
<b>资产总计</b>	975	1130	1514	2037	2527
<b>流动负债</b>	255	352	656	1064	1388
短期借款	0	0	298	526	795
应付票据及应付账款	208	305	312	490	543
其他流动负债	47	47	47	49	51
<b>非流动负债</b>	22	34	33	32	31
长期借款	0	5	4	4	3
其他非流动负债	22	28	28	28	28
<b>负债合计</b>	277	386	689	1096	1419
少数股东权益	0	1	0	-2	-6
股本	132	132	185	185	185
资本公积	195	195	143	143	143
留存收益	370	415	485	580	710
归属母公司股东权益	698	743	824	943	1113
<b>负债和股东权益</b>	975	1130	1514	2037	2527

**现金流量表 (百万元)**

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>经营活动现金流</b>	11	6	19	81	100
净利润	48	62	95	131	184
折旧摊销	30	30	29	42	57
财务费用	-11	-4	-2	5	8
投资损失	-12	-8	-6	-6	-8
营运资金变动	-72	-87	-97	-91	-142
其他经营现金流	27	13	0	0	1
<b>投资活动现金流</b>	-8	45	-143	-193	-223
资本支出	10	79	89	125	141
长期投资	-5	80	-31	-32	-32
其他投资现金流	-3	204	-86	-100	-115
<b>筹资活动现金流</b>	-7	-15	-15	-20	-26
短期借款	0	0	0	0	0
长期借款	0	5	-1	-1	-1
普通股增加	0	0	53	0	0
资本公积增加	0	0	-53	0	0
其他筹资现金流	-7	-21	-14	-19	-25
<b>现金净增加额</b>	-1	34	-139	-132	-149

**利润表 (百万元)**

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>营业收入</b>	667	971	1206	1589	2061
营业成本	501	716	861	1118	1441
营业税金及附加	7	7	11	16	19
营业费用	26	38	37	52	73
管理费用	62	81	116	147	186
研发费用	31	73	94	119	148
财务费用	-11	-4	-2	5	8
资产减值损失	-8	-3	0	0	0
其他收益	5	5	0	0	0
公允价值变动收益	-5	3	0	0	-1
投资净收益	12	8	6	6	8
资产处置收益	0	0	0	0	0
<b>营业利润</b>	53	68	95	137	194
营业外收入	0	0	0	0	0
营业外支出	0	0	0	0	0
<b>利润总额</b>	52	68	94	137	194
所得税	4	6	-1	6	10
<b>净利润</b>	48	62	95	131	184
少数股东损益	0	-3	-1	-2	-4
<b>归属母公司净利润</b>	48	65	96	134	188
EBITDA	80	94	126	194	277
EPS (元)	0.36	0.49	0.73	1.01	1.42

**主要财务比率**

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>成长能力</b>					
营业收入(%)	30.1	45.6	24.2	31.7	29.8
营业利润(%)	89.6	28.9	39.5	45.3	41.1
归属于母公司净利润(%)	75.6	34.5	49.1	38.5	40.5
<b>获利能力</b>					
毛利率(%)	24.8	26.2	28.6	29.6	30.1
净利率(%)	7.2	6.7	8.0	8.4	9.1
ROE(%)	6.9	8.3	11.5	14.0	16.6
ROIC(%)	6.4	7.5	8.5	9.7	10.8
<b>偿债能力</b>					
资产负债率(%)	28.4	34.2	45.5	53.8	56.2
净负债比率(%)	-8.3	-16.1	2.0	15.8	26.8
流动比率	2.6	2.1	1.5	1.3	1.2
速动比率	1.3	1.2	0.8	0.8	0.7
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	0.7	0.9	0.9	0.9	0.9
应收账款周转率	5.7	5.1	5.1	5.1	5.1
应付账款周转率	2.7	2.8	2.8	2.8	2.8
<b>每股指标 (元)</b>					
每股收益(最新摊薄)	0.36	0.49	0.73	1.01	1.42
每股经营现金流(最新摊薄)	0.08	0.05	0.15	0.62	0.76
每股净资产(最新摊薄)	5.28	5.63	6.25	7.15	8.43
<b>估值比率</b>					
P/E	260.5	193.7	129.9	93.8	66.8
P/B	18.0	16.9	15.2	13.3	11.3
EV/EBITDA	215.7	185.1	139.5	91.3	64.3

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2025 年 04 月 24 日收盘价

### 免责声明

国盛证券有限责任公司（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，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 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 A 股市场以沪深 300 指数为基准；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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	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%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+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%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层  
 邮编：100077  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦  
 邮编：330038  
 传真：0791-86281485  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋  
 邮编：200120  
 电话：021-38124100  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼  
 邮编：518033  
 邮箱：gsresearch@gszq.com