

上半年新签订单增长 282%，机器人打开新空间

2025 年 08 月 27 日

➤ **事件概述：**2025 年 8 月 25 日公司发布 2025 年半年报，2025 年上半年公司实现营业总收入 1.42 亿元，同比下降 6.61%，归母净利润 376.75 万元，同比下降 24.48%。

➤ **新签合同额高速增长，为未来业绩奠定坚实基础。**2025H1 公司营业收入和净利润有所下滑，主要系部分项目实施周期影响，未能在报告期内完成验收并确认收入。但公司市场开拓力度加强，新签合同额创历史新高，**2025 年上半年新签合同额达 6.77 亿元，较去年同期大幅增长 282.6%**。截至 2025H1，公司已签订合同、但尚未履行或尚未履行完毕的履约义务所对应的收入金额为 9.14 亿元，在手订单饱满，为未来业绩增长提供了有力保障。

➤ **业务结构持续优化，烟草、油气等领域实现高增长。**分业务看，2025H1 公司传统优势业务受项目周期影响短期放缓，数字会议业务收入同比下降 33.32%，政府及事业单位业务收入同比下降 63.94%。与此同时，公司积极拓展新领域，成效显著：烟草信息化业务实现营业收入 4,798.06 万元，同比增长 35.56%。油气信息化业务实现营业收入 1,352.12 万元，同比增长 95.85%。其他行业领域（包括教育、交通、司法等）实现营业收入 2,984.69 万元，同比增长 161.21%。

➤ **加大 AI 领域研发投入，联营企业中钞科信贡献稳定投资收益。**公司利润下滑的另一原因为研发投入加大及政府补助减少。报告期内，公司研发投入 1702.71 万元，同比增长 15.74%，主要投向智慧医疗、智慧烟草、机器视觉平台等方向，为公司长远发展积蓄动能，公司在人工智能麻醉机器人、人工智能放疗机器人等前沿领域已取得积极进展。此外，联营企业中钞科信（公司持股 40%）业绩表现亮眼，报告期内实现净利润 1141.54 万元，同比增长 89.13%，为公司贡献投资收益 456.62 万元，成为公司利润的重要组成部分。

➤ **投资建议：**人工智能推动医疗行业智能化，麻醉机器人是重要落地场景，助力麻醉学向数据驱动转变，以实现更优患者麻醉管理。公司作为软件与信息化重要厂商，受益于软件行业 AI 驱动的盈利重构及机器人行业产业化机遇，而软件行业在科技革命下将迎来新发展机遇。预计公司 2025-2027 年营业收入分别为 5.85、6.81、7.99 亿元，归母净利润为 0.29、0.39、0.45 亿元，对应 PE 分别为 398X、301X、260X，维持“推荐”评级。

➤ **风险提示：**政策落地不及预期；信创等业务拓展超预期；同业竞争加剧。

推荐

维持评级

当前价格：

39.19 元



分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003

邮箱：lvwei_yj@mszq.com

相关研究

1. 中科信息 (300678.SZ) 公司动态报告：AI 应用的“国家队”：麻醉机器人与基建机器人打开新空间-2025/08/08

盈利预测与财务指标

项目/年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	507	585	681	799
增长率 (%)	-14.3	15.4	16.4	17.4
归属母公司股东净利润 (百万元)	10	29	39	45
增长率 (%)	-75.1	204.8	32.2	15.8
每股收益 (元)	0.03	0.10	0.13	0.15
PE	1213	398	301	260
PB	13.6	13.3	12.9	12.4

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2025 年 8 月 26 日收盘价）

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	507	585	681	799
营业成本	402	453	522	612
营业税金及附加	3	3	3	4
销售费用	39	40	46	54
管理费用	34	37	43	50
研发费用	40	38	44	52
EBIT	-16	16	24	29
财务费用	-4	-5	-5	-5
资产减值损失	-3	-2	-2	-3
投资收益	14	12	14	16
营业利润	2	31	41	47
营业外收支	0	0	0	0
利润总额	3	31	41	48
所得税	-5	2	2	3
净利润	7	29	39	45
归属于母公司净利润	10	29	39	45
EBITDA	-8	25	34	39

资产负债表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	476	472	478	489
应收账款及票据	207	233	260	299
预付款项	38	41	47	55
存货	92	99	111	125
其他流动资产	165	157	175	191
流动资产合计	977	1,002	1,070	1,158
长期股权投资	132	132	132	132
固定资产	18	20	24	31
无形资产	26	27	28	30
非流动资产合计	215	228	235	245
资产合计	1,193	1,230	1,305	1,403
短期借款	13	5	5	5
应付账款及票据	169	183	206	235
其他流动负债	140	158	177	210
流动负债合计	321	345	387	449
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	12	10	11	12
非流动负债合计	12	10	11	12
负债合计	333	355	398	461
股本	296	296	296	296
少数股东权益	3	3	3	3
股东权益合计	860	874	907	942
负债和股东权益合计	1,193	1,230	1,305	1,403

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	-14.27	15.37	16.38	17.38
EBIT 增长率	-151.46	197.35	52.04	18.14
净利润增长率	-75.10	204.75	32.19	15.80
盈利能力 (%)				
毛利率	20.62	22.54	23.34	23.35
净利润率	1.89	4.99	5.67	5.59
总资产收益率 ROA	0.80	2.37	2.96	3.18
净资产收益率 ROE	1.12	3.35	4.27	4.76
偿债能力				
流动比率	3.04	2.90	2.77	2.58
速动比率	2.17	2.09	1.95	1.80
现金比率	1.48	1.37	1.23	1.09
资产负债率 (%)	27.92	28.91	30.52	32.87
经营效率				
应收账款周转天数	154.65	120.44	115.99	111.96
存货周转天数	112.10	75.56	72.26	69.31
总资产周转率	0.41	0.48	0.54	0.59
每股指标 (元)				
每股收益	0.03	0.10	0.13	0.15
每股净资产	2.89	2.94	3.05	3.17
每股经营现金流	0.16	0.11	0.05	0.08
每股股利	0.05	0.02	0.03	0.05
估值分析				
PE	1213	398	301	260
PB	13.6	13.3	12.9	12.4
EV/EBITDA	/	456.05	332.22	287.67
股息收益率 (%)	0.13	0.05	0.08	0.12

现金流量表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	7	29	39	45
折旧和摊销	8	9	10	11
营运资金变动	42	-3	-28	-23
经营活动现金流	49	33	14	24
资本开支	-1	-12	-14	-17
投资	-80	-10	0	0
投资活动现金流	-72	-10	0	-1
股权募资	3	0	0	0
债务募资	13	-8	0	0
筹资活动现金流	-1	-28	-8	-12
现金净流量	-24	-4	6	11

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：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

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