

机械军工行业研究组

分析师：张诗瑶

执业证书编号：S1410524040001

投资评级： 持有（维持）

当前价格： 17.01元

目标价格： -元

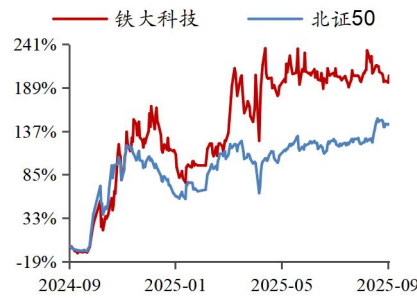
目标期限： x个月

### 市场数据

总股本(百万股)	136.70
A股股本(百万股)	136.70
B/H股股本(百万股)	-/-
A股流通比例(%)	65.88
12个月最高/最低(元)	20.80/5.15
广东博源基金管理有限公司- 第一大股东 中山市联汇股权投资合伙企业(有限合伙)	
第一大股东持股比例(%)	22.34
上证综指/沪深300	3858.13/4490.45

数据来源：聚源 注：2025年9月2日数据

### 近十二个月股价表现



%	1个月	3个月	12个月
相对收益	-8.47	-13.47	56.62
绝对收益	2.47	-1.68	204.09

数据来源：聚源 注：相对收益与北证50相比

### 相关研究报告

- 江海证券-公司点评报告-铁大科技-872541：盈利能力持续提升，智能化升级助力公司业绩持续稳健增长 - 2025.05.14
- 江海证券-公司点评报告-铁大科技-872541：2024年业绩超预期，新增产品线将助力公司稳健发展 - 2025.03.20
- 江海证券-公司深度报告（首次覆盖） -

铁大科技 872541.BJ

机械设备行业

## 2025H1 业绩实现稳健增长，进一步布局机器人领域提升公司综合实力

### 事件：

8月13日，公司发布2025年度半年报，实现营业收入1.21亿元，同比+16.25%，主要系业务规模扩大，获取订单及完成项目增加所致。实现归母净利润为2378.63万元，同比+53.68%；扣非归母净利润为2438.91万元，同比+70.09%，主要得益于收入规模增加以及销售毛利率提高至50.53%（同比+3.58pct）。销售净利率为19.70%（同比+4.80pct）。经营性活动现金流量净额为1746.18万元，同比+37.75%，主要系销售商品、提供劳务收到的现金增加，收到其他与经营活动有关的现金增加。

### 投资要点：

◆2025Q2 营业收入同比+16.31%，归母净利润同比实现大幅增长。2025Q2，公司实现营收为5912.82万元，同比+16.31%；归母净利润为809.12万元，同比+117.81%；扣非归母净利润为863.61万元，同比+129.26%。销售毛利率为43.61%，同比+6.04pct；销售净利率为13.68%，同比+6.37pct。我们认为，公司二季度在盈利能力上有显著提升，证明公司产品的核心竞争力有所增强，且成本控制成效明显。

◆设备监测产品业务收入稳健增长，产品毛利率显著提升。2025H1，公司设备监测类产品业务收入为7953.18万元，同比+19.97%；毛利率为52.23%，同比+2.04pct，主要得益于该业务在市场拓展方面取得了较好的成效，销售合同占比逐渐扩大，同时履约的销售合同数量也有所增加。目前，该业务的产品线已广泛覆盖全国各铁路局集团公司，其中在上海、乌鲁木齐、济南等铁路局集团公司的业务规模尤为突出。我们认为，中长期来看，在我国轨道交通行业维持长期稳健发展，以及我国在高铁国际市场开拓的不断深入，公司设备监测产品业务有望维持稳健增长。

◆进一步布局机器人领域，投资“狗熊机器人”获37.69%股权。2025上半年，公司为满足经营发展需求，进一步提升新质生产力，提升自身综合实力。公司通过全资子公司上海沪通智行科技有限公司向狗熊机器人有限公司进行投资，总投资额为6000万元。其中，沪通智行以3000万元的价格受让北京永不放弃科技有限公司所持有的狗熊机器人30%的股权，对应的实收资本为1500万元；同时，沪通智行以3,000万元的价格对狗熊机器人进行增资，增资额为1000万元。此次交易完成后，沪通智行将持有狗熊机器人公司37.69%的股权。机器人产业发展方面，今年的《政府工作报告》中，首次将“具身智能”与“智能机器人”纳入未来产业重点发展方向，上升为国家战略。北京、深圳、上海等人工智能产业高地迅速响应，形成“中央统筹—地方实践—生态协同”的发展格局。此外，据IDC预测，2029年全球机器人市场规模将超4000亿美元，中国市场占比近半。2024年中国厂商出货份额达84.7%，市场规模快速扩张。我们认为，公司积极布局机器人产业，将为公司长期发展创造更多机遇，且打开公司向上成长空间。

◆估值和投资建议：我们预计，公司2025-2027年营业收入分别为3.26/3.96/4.35亿元，增速分别为16.55%/21.37%/9.82%；归母净利润分别为0.77/0.96/1.05亿元，增速分别为35.27%/24.35%/9.90%。在政策和行业向智能化、信息化发展的驱动

铁大科技-872541：轨交通信领域专精特新“小巨人”企业——政策及行业发展带动需求提升 - 2025.02.07

下，公司凭借自身产品、技术及资源优势，业绩有望在未来维持稳健增长。对应当前股价 17.01 元，PE 分别 30/24/22 倍。维持“持有”评级。

◆**风险提示：**核心竞争力下降风险，业务扩展进度不及预期，市场集中度风险，信用风险，经营性风险，新业务进展不及预期，政策变化风险。

财务预测	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入（百万元）	249.06	279.95	326.29	396.00	434.89
增长率（%）	7.01%	12.40%	16.55%	21.37%	9.82%
归母净利润（百万元）	38.90	56.99	77.09	95.86	105.35
增长率（%）	16.61%	46.50%	35.27%	24.35%	9.90%
ROE（%）	9.95%	13.65%	16.26%	17.22%	16.36%
EPS 最新摊薄（元/股）	0.28	0.42	0.56	0.70	0.77
P/E（倍）	59.77	40.80	30.16	24.26	22.07
P/B（倍）	5.95	5.57	4.91	4.18	3.61

资料来源：公司财报，江海证券研究发展部

附录:

资产负债表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>流动资产</b>	<b>457</b>	<b>546</b>	<b>580</b>	<b>734</b>	<b>799</b>
现金	90	105	102	135	148
应收票据及应收账款	195	221	268	328	372
其他应收款	3	3	6	4	7
预付账款	1	2	3	2	3
存货	122	150	146	207	200
其他流动资产	46	64	56	59	70
<b>非流动资产</b>	<b>100</b>	<b>101</b>	<b>95</b>	<b>92</b>	<b>91</b>
长期股权投资	0	0	0	0	0
固定资产	13	11	9	7	6
无形资产	19	19	17	16	15
其他非流动资产	69	71	69	70	70
<b>资产总计</b>	<b>557</b>	<b>646</b>	<b>675</b>	<b>827</b>	<b>890</b>
<b>流动负债</b>	<b>153</b>	<b>213</b>	<b>188</b>	<b>256</b>	<b>231</b>
短期借款	1	0	0	34	-0
应付票据及应付账款	77	86	94	124	123
其他流动负债	76	127	93	98	109
<b>非流动负债</b>	<b>13</b>	<b>16</b>	<b>13</b>	<b>14</b>	<b>15</b>
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	13	16	13	14	15
<b>负债合计</b>	<b>167</b>	<b>229</b>	<b>201</b>	<b>270</b>	<b>246</b>
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	137	137	137	137	137
资本公积	65	65	65	65	65
留存收益	190	217	272	331	400
归属母公司股东权益	391	417	474	557	644
<b>负债和股东权益</b>	<b>557</b>	<b>646</b>	<b>675</b>	<b>827</b>	<b>890</b>

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>	<b>13</b>	<b>63</b>	<b>22</b>	<b>13</b>	<b>64</b>
净利润	39	57	77	96	105
折旧摊销	9	9	5	6	3
财务费用	-1	-1	-2	-1	-2
投资损失	0	0	0	0	0
营运资金变动	-47	-10	-63	-87	-42
其他经营现金流	13	7	5	-1	-1
<b>投资活动现金流</b>	<b>-8</b>	<b>-27</b>	<b>-3</b>	<b>-3</b>	<b>-1</b>
资本支出	8	6	5	2	1
长期投资	0	-21	0	0	0
其他投资现金流	0	0	2	-1	-0
<b>筹资活动现金流</b>	<b>59</b>	<b>-20</b>	<b>-22</b>	<b>-11</b>	<b>-15</b>
短期借款	-15	-1	0	34	-34
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	30	0	0	0	0
资本公积增加	55	0	0	0	0
其他筹资现金流	-10	-20	-22	-45	18
<b>现金净增加额</b>	<b>64</b>	<b>15</b>	<b>-3</b>	<b>-1</b>	<b>47</b>

利润表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>营业收入</b>	<b>249</b>	<b>280</b>	<b>326</b>	<b>396</b>	<b>435</b>
营业成本	143	156	175	211	238
营业税金及附加	3	4	4	5	5
销售费用	19	19	16	21	22
管理费用	20	20	28	33	36
研发费用	24	26	33	37	36
财务费用	-1	-1	-2	-1	-2
资产和信用减值损失	-14	-11	-1	0	0
其他收益	14	20	13	16	16
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	0	0	0	0	0
资产处置收益	-0	-0	-0	-0	-0
<b>营业利润</b>	<b>42</b>	<b>64</b>	<b>84</b>	<b>105</b>	<b>116</b>
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>	<b>42</b>	<b>64</b>	<b>84</b>	<b>106</b>	<b>116</b>
所得税	4	7	7	10	11
<b>净利润</b>	<b>39</b>	<b>57</b>	<b>77</b>	<b>96</b>	<b>105</b>
少数股东损益	0	0	0	0	0
<b>归属母公司净利润</b>	<b>39</b>	<b>57</b>	<b>77</b>	<b>96</b>	<b>105</b>
EBITDA	50	72	87	110	117
EPS (元)	0.28	0.42	0.56	0.70	0.77

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(%)	7.0	12.4	16.6	21.4	9.8
营业利润(%)	18.9	49.9	32.4	25.3	10.2
归属于母公司净利润(%)	16.6	46.5	35.3	24.4	9.9
<b>获利能力</b>					
毛利率(%)	42.7	44.4	46.5	46.6	45.4
净利率(%)	15.6	20.4	23.6	24.2	24.2
ROE(%)	10.0	13.7	16.3	17.2	16.4
ROIC(%)	9.7	13.5	15.9	16.0	16.0
<b>偿债能力</b>					
资产负债率(%)	29.9	35.4	29.8	32.7	27.6
净负债比率(%)	-22.6	-25.2	-21.4	-18.1	-23.0
流动比率	3.0	2.6	3.1	2.9	3.5
速动比率	2.2	1.7	2.2	2.0	2.5
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
应收账款周转率	1.6	1.6	1.6	1.6	1.5
应付账款周转率	2.0	1.9	1.9	1.9	1.9
<b>每股指标 (元)</b>					
每股收益(最新摊薄)	0.28	0.42	0.56	0.70	0.77
每股经营现金流(最新摊薄)	0.09	0.46	0.16	0.09	0.47
每股净资产(最新摊薄)	2.86	3.05	3.47	4.07	4.71
<b>估值比率</b>					
P/E	59.8	40.8	30.2	24.3	22.1
P/B	5.9	5.6	4.9	4.2	3.6
EV/EBITDA	44.4	30.8	25.4	20.2	18.6

资料来源: 公司财报, 江海证券研究发展部

## 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为发布报告日后的 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。其中沪深市场以沪深 300 为基准；北交所以北证 50 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	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% 到 15% 之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5% 到 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% 到 10% 之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10% 以上

## 特别声明

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

## 分析师介绍

姓名：张诗瑶

从业经历：本科毕业于英国谢菲尔德大学，硕士毕业于英国伦敦大学皇家霍洛威学院；拥有近 5 年的证券从业经历，曾先后就职于光大证券和广发证券，对宏观经济政策以及机械行业具有丰富的研究经验。

## 分析师声明

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 免责声明

江海证券有限公司（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。本研究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。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司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。本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，江海证券有限公司及其附属机构（包括研发部）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制，刊登，发表，篡改或者引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“江海证券有限公司研究发展部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。