

# 东土科技 (300353)

## 《工业互联网和人工智能融合赋能行动方案》发布，公司有望充分受益

买入 (维持)

2026年01月13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)    | 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  | 151.78 | 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)  | 59.60    | 401.56  | 179.88 | 102.21 | 76.65  |

### 股价走势



### 投资要点

- 政策推动工业互联网与人工智能融合赋能水平提升:** 2026年1月7日,工信部正式印发《工业互联网和人工智能融合赋能行动方案》,文件核心目标:到2028年,围绕基础设施、要素支撑、融合应用、产业生态四大维度,实现工业互联网与人工智能融合赋能水平显著提升,关键量化目标包括:推动不少于50000家企业实施新型工业网络改造升级。同时,基础底座升级行动要求:加快工业网络开放智能升级、提高工业互联网平台智能化水平、强化工业智能算力供给。
- 公司主业有望受益于此次《行动方案》:** 此次《行动方案》的核心要求与公司业务布局契合,具体体现在两大维度:其一,政策明确提出“加快工业网络开放智能升级,推进重点行业开展新型工业网络改造”,要求构建“满足人工智能工业应用高通量、低时延、高可靠、低抖动通信需求的新型工业网络”,这与公司TSN芯片、AUTBUS总线芯片等核心产品的技术定位匹配;其二,政策强调“提高工业互联网平台智能化水平,强化要素连接、智能分析能力”“推动工业控制系统等智能化升级”,公司自主工业操作系统与工业控制体系恰好承接这一政策需求,为工业互联网与人工智能的融合提供底层技术支撑。
- 政策有望推动公司业务增长:** 自2013年起,公司围绕工业互联网承载人工智能、实现软件定义工业的战略,系统性地制定了相关的国际标准和国家标准。在世界人工智能大会上,公司荣获全球性软件定义控制创新奖。目前在智能制造(机器人、半导体、数控机床)、轨交、传统电力及新能源等行业已逐步接受并应用公司智能控制的理念及产品。《行动方案》明确了2026-2028年的核心发展目标与量化指标,有望直接带动工业网络、工业控制等核心赛道的市场需求爆发,为公司核心业务带来确定性增长空间。
- 盈利预测与投资评级:** 公司长期致力于工业互联网底层根技术的研究,专注于构建工业智能神经网络平台技术,此次《行动方案》的发布,我们预计公司有望充分受益。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。

### 市场数据

|             |             |
|-------------|-------------|
| 收盘价(元)      | 25.23       |
| 一年最低/最高价    | 10.59/28.78 |
| 市净率(倍)      | 7.81        |
| 流通A股市值(百万元) | 13,555.05   |
| 总市值(百万元)    | 15,513.75   |

### 基础数据

|              |        |
|--------------|--------|
| 每股净资产(元,LF)  | 3.23   |
| 资产负债率(% ,LF) | 47.06  |
| 总股本(百万股)     | 614.89 |
| 流通A股(百万股)    | 537.26 |

### 相关研究

《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》

2025-04-25

《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>2,079</b> | <b>2,376</b> | <b>2,603</b> | <b>2,886</b> | <b>营业总收入</b>    | <b>1,029</b> | <b>1,374</b> | <b>1,621</b> | <b>1,949</b> |
| 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          |
| <b>非流动资产</b>     | <b>1,811</b> | <b>1,869</b> | <b>1,925</b> | <b>1,977</b> | 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           | <b>营业利润</b>     | <b>48</b>    | <b>93</b>    | <b>161</b>   | <b>214</b>   |
| 其他非流动资产          | 979          | 987          | 994          | 1,002        | 营业外净收支          | (5)          | 10           | 11           | 11           |
| <b>资产总计</b>      | <b>3,890</b> | <b>4,245</b> | <b>4,527</b> | <b>4,863</b> | <b>利润总额</b>     | <b>43</b>    | <b>104</b>   | <b>171</b>   | <b>225</b>   |
| <b>流动负债</b>      | <b>1,412</b> | <b>1,680</b> | <b>1,808</b> | <b>1,939</b> | 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          | <b>净利润</b>      | <b>42</b>    | <b>87</b>    | <b>153</b>   | <b>204</b>   |
| 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          | <b>归属母公司净利润</b> | <b>39</b>    | <b>86</b>    | <b>152</b>   | <b>202</b>   |
| 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         |
| <b>非流动负债</b>     | <b>246</b>   | <b>246</b>   | <b>246</b>   | <b>246</b>   | 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        |
| <b>负债合计</b>      | <b>1,658</b> | <b>1,925</b> | <b>2,054</b> | <b>2,185</b> | 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           |                 |              |              |              |              |
| <b>所有者权益合计</b>   | <b>2,233</b> | <b>2,320</b> | <b>2,473</b> | <b>2,678</b> |                 |              |              |              |              |
| <b>负债和股东权益</b>   | <b>3,890</b> | <b>4,245</b> | <b>4,527</b> | <b>4,863</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     | 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) | 401.56 | 179.88 | 102.21 | 76.65 |
| 营运资本变动      | (130) | (8)   | (148) | (199) | P/B (现价)        | 7.18   | 6.90   | 6.46   | 5.96  |

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>