

2026 年 03 月 05 日

## 铁大科技 (920541.BJ)

——2025 年归母净利润预计同比+25%，持续突破海外市场+强化西部及西北部区域布局

投资评级：增持（维持）

## 投资要点：

- **事件：公司发布 2025 业绩快报**，预计公司实现营业收入 3.39 亿元（yoy+21%）、归母净利润 7102 万元（yoy+25%）、扣非归母净利润 6786 万元（yoy+31%）。根据 2025 年业绩快报数据，公司 2025Q4 预计实现营收 1.49 亿元（yoy+22%）、归母净利润 3752 万元（yoy+15%）。2025 年公司业务拓展较好，履约的销售合同有所增加。
- **监测监控类产品在手订单充足，持有狗熊机器人 37.69% 股权布局自动驾驶场景**。公司深耕轨道交通通信信号领域 30 余年，是集信号产品设计、研发、制造、销售、工程及服务于一体的高新技术企业，核心业务围绕轨道交通安全监测检测与智能运维展开，已形成设备监测（监控）系统、雷电防护系统、LED 信号机系统、智能运维管理系统四大产品矩阵，并配套专业技术服务，是国内该领域的重要设备供应商与服务提供商。公司市场覆盖全国各铁路局集团，上海、乌鲁木齐、济南等区域业务表现突出；截至 2025 年 8 月 15 日，公司监测监控类产品在手订单充足，营收占比持续提升。2025 年上半年，公司为提升新质生产力，通过全资子公司上海沪通智行科技有限公司，以 3000 万元受让股权、3000 万元增资的方式，合计投资 6000 万元持有狗熊机器人 37.69% 股权，布局相关新兴业务板块。我们认为，依托在轨道交通领域的技术积累、稳定的客户基础及充足订单，叠加对自动驾驶领域的战略投资，公司有望进一步完善产业链布局，强化核心竞争力，在轨道交通智能运维及新兴业务协同发展的驱动下，实现经营规模与盈利能力的持续增长。
- **持续突破海外智能交通领域市场，拟设立西部分公司与兰州分公司强化西部及西北部区域布局**。根据公司官网 2026 年 1 月 15 日信息，铁大科技自主研发的 XSL-950/II 型智能交通信号机顺利通过马来西亚古晋城市交通系统（KUTS）项目的出厂验收测试（FAI/FAT），标志着该项目进入关键实施阶段。验收期间，测试团队对信号机的硬件配置、软件功能、通信协议及整体性能进行了全方位检测，设备各项指标均达标，获验收团队一致认可。这款具备高可靠性、强兼容性与远程管控能力的信号机，能适配古晋当地气候与交通特性，或将为 KUTS 系统高效运转提供核心技术支撑，也是铁大科技在海外智能交通领域的又一重要突破。与此同时，公司拟设立西部分公司与兰州分公司，此举或将助力公司强化西北及西部区域的市场竞争力，加速主营业务拓展，对生产经营形成积极推动。我们认为，凭借在核心技术领域的积累与区域市场的精细化布局，铁大科技有望进一步夯实国内轨道交通领域的领先地位，同时持续拓展海外市场版图，在智能交通与轨道交通运维赛道实现更大突破。
- **盈利预测与评级**：我们预计公司 2025-2027 年归母净利润为 0.71、0.90 和 1.08 亿元，对应 PE 为 26、21、17 倍。公司在轨道交通领域的业务机遇体现在政策驱动与行业扩容，并拟通过全资子公司沪通智行投资狗熊机器人布局智能驾驶新场景切入高增长赛道。我们看好公司未来发展潜力，维持“增持”评级。
- **风险提示**：经营风险、行业需求变动风险、应收账款风险。

## 证券分析师

赵昊

SAC: S1350524110004

zhaohao@huayuanstock.com

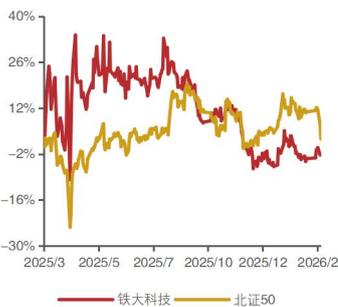
万泉

SAC: S1350524100001

wanxiao@huayuanstock.com

## 联系人

## 市场表现：



## 基本数据 2026 年 03 月 03 日

收盘价 (元)	13.71
一年内最高/最低 (元)	20.80/12.14
总市值 (百万元)	1,874.16
流通市值 (百万元)	1,234.70
总股本 (百万股)	136.70
资产负债率 (%)	34.11
每股净资产 (元/股)	3.15

资料来源：聚源数据

## 盈利预测与估值 (人民币)

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	249	280	339	394	457
同比增长率 (%)	7.01%	12.40%	21.07%	16.10%	16.16%
归母净利润 (百万元)	39	57	71	90	108
同比增长率 (%)	16.61%	46.50%	24.62%	26.08%	20.96%
每股收益 (元/股)	0.28	0.42	0.52	0.66	0.79
ROE (%)	9.95%	13.65%	15.60%	17.81%	19.32%
市盈率 (P/E)	48.18	32.88	26.39	20.93	17.30

资料来源：公司公告，华源证券研究所预测

**附录：财务预测摘要**
**资产负债表 (百万元)**

会计年度	2024	2025E	2026E	2027E
货币资金	105	28	51	90
应收票据及账款	264	295	321	348
预付账款	2	3	3	4
其他应收款	3	5	6	6
存货	150	170	187	209
其他流动资产	21	12	14	16
<b>流动资产总计</b>	<b>546</b>	<b>512</b>	<b>582</b>	<b>673</b>
长期股权投资	0	60	60	60
固定资产	11	17	26	39
在建工程	0	20	20	15
无形资产	19	19	20	21
长期待摊费用	0	0	0	0
其他非流动资产	71	70	68	64
<b>非流动资产合计</b>	<b>101</b>	<b>186</b>	<b>193</b>	<b>199</b>
<b>资产总计</b>	<b>646</b>	<b>698</b>	<b>775</b>	<b>872</b>
短期借款	0	0	0	0
应付票据及账款	86	100	116	133
其他流动负债	127	124	137	159
<b>流动负债合计</b>	<b>213</b>	<b>225</b>	<b>253</b>	<b>292</b>
长期借款	0	0	0	0
其他非流动负债	16	18	19	20
<b>非流动负债合计</b>	<b>16</b>	<b>18</b>	<b>19</b>	<b>20</b>
<b>负债合计</b>	<b>229</b>	<b>243</b>	<b>272</b>	<b>311</b>
股本	137	137	137	137
资本公积	65	65	65	65
留存收益	216	254	301	359
归属母公司权益	417	455	503	561
少数股东权益	0	0	0	0
<b>股东权益合计</b>	<b>417</b>	<b>455</b>	<b>503</b>	<b>561</b>
<b>负债和股东权益合计</b>	<b>646</b>	<b>698</b>	<b>775</b>	<b>872</b>

**现金流量表 (百万元)**

会计年度	2024	2025E	2026E	2027E
税后经营利润	57	59	75	94
折旧与摊销	9	8	9	11
财务费用	-1	0	0	0
投资损失	0	0	0	0
营运资金变动	-10	-32	-18	-13
其他经营现金流	7	13	16	16
<b>经营性现金净流量</b>	<b>63</b>	<b>48</b>	<b>82</b>	<b>107</b>
<b>投资性现金净流量</b>	<b>-27</b>	<b>-92</b>	<b>-17</b>	<b>-18</b>
<b>筹资性现金净流量</b>	<b>-20</b>	<b>-33</b>	<b>-42</b>	<b>-50</b>
<b>现金流量净额</b>	<b>15</b>	<b>-77</b>	<b>23</b>	<b>39</b>

**利润表 (百万元)**

会计年度	2024	2025E	2026E	2027E
<b>营业收入</b>	<b>280</b>	<b>339</b>	<b>394</b>	<b>457</b>
<b>营业成本</b>	<b>156</b>	<b>186</b>	<b>214</b>	<b>246</b>
税金及附加	4	4	5	5
销售费用	19	20	22	23
管理费用	20	24	26	30
研发费用	26	29	31	34
财务费用	-1	0	0	0
资产减值损失	4	1	1	1
信用减值损失	-15	-13	-15	-18
其他经营损益	0	0	0	0
投资收益	0	0	0	0
公允价值变动损益	0	0	0	0
资产处置收益	0	0	0	0
其他收益	20	13	16	16
<b>营业利润</b>	<b>64</b>	<b>78</b>	<b>98</b>	<b>118</b>
营业外收入	0	0	0	0
营业外支出	0	0	0	0
其他非经营损益	0	0	0	0
<b>利润总额</b>	<b>64</b>	<b>78</b>	<b>98</b>	<b>118</b>
所得税	7	7	8	10
<b>净利润</b>	<b>57</b>	<b>71</b>	<b>90</b>	<b>108</b>
少数股东损益	0	0	0	0
<b>归属母公司股东净利润</b>	<b>57</b>	<b>71</b>	<b>90</b>	<b>108</b>
EPS(元)	0.42	0.52	0.66	0.79

**主要财务比率**

会计年度	2024	2025E	2026E	2027E
<b>成长能力</b>				
营收增长率	12.40%	21.07%	16.10%	16.16%
营业利润增长率	49.93%	21.93%	26.04%	20.97%
归母净利润增长率	46.50%	24.62%	26.08%	20.96%
经营现金流增长率	386.18%	-22.98%	70.22%	30.25%
<b>盈利能力</b>				
毛利率	44.40%	45.26%	45.69%	46.15%
净利率	20.36%	20.96%	22.76%	23.69%
ROE	13.65%	15.60%	17.81%	19.32%
ROA	8.82%	10.17%	11.55%	12.42%
<b>估值倍数</b>				
P/E	32.88	26.39	20.93	17.30
P/S	6.69	5.53	4.76	4.10
P/B	4.49	4.12	3.73	3.34
股息率	1.68%	1.77%	2.23%	2.70%
EV/EBITDA	22	22	17	14

资料来源：公司公告，华源证券研究所预测

## 证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

华源证券股份有限公司（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。

本报告是机密文件，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本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，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、工具、意见及推测等只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级说明

**证券的投资评级：**以报告日后的6个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在5%~20%之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在-5%~+5%之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。

无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

**行业的投资评级：**以报告日后的6个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

**本报告采用的基准指数：**A股市场（北交所除外）基准为沪深300指数，北交所市场基准为北证50指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普500指数或者纳斯达克指数，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）。