

中科创达 (300496.SZ)

2025年业绩增长亮眼，核心受益于 AIOS 产业新范式

事件: 近日，中科创达公布 2025 年年报。2025 年，公司实现营业收入 77.78 亿元，较上年增长 44.45%。公司归属于上市公司股东的净利润 4.5 亿元，较上年增长 10.47%。

智能软件及智能汽车业务稳健增长，提供坚实基本盘。 1) 2025 年，公司智能软件业务线实现营业收入 15.17 亿元，较上年增长 6.64%。公司智能软件业务以移动操作系统为起点，在智能手机领域积累了多年的平台化技术能力。随着端侧算力持续提升，智能手机 AI 化的加速演进，公司积极探索智能手机端 AIOS，携手客户共创 AI 手机产品原型，落地 AI 智能体实践，推动 AIOS 在智能手机终端产品上落地。2) 2025 年，公司智能汽车业务线实现营业收入 26.56 亿元，较上年增长 9.91%。在智能汽车领域，公司的滴水 OS 基于“全域协同”支持覆盖智能座舱、舱驾融合、智能座舱+AIBOX 等多场景的跨域协同，实现了软硬件资源的优化配置与系统级深度整合，为车辆智能化体验的全面升级筑牢核心技术底座。

智能物联网业务高速增长，成为全新业绩驱动力。 2025 年，公司智能物联网业务线实现营业收入 36.05 亿元，较上年增长 133.26%。在智能物联网领域，公司的 AIoT 平台和产品矩阵，形成了涵盖行业手持终端设备、智能视觉与边缘计算、智能会议系统、机器人、AIPC、可穿戴 (AI 眼镜，音箱，手表等细分品类) 等丰富的垂直品类与场景；在智能机器人领域，公司的移动机器人所构建的“智能模组+定制系统+AI 优化”软硬件方案，推动了潜伏型机器人、叉取型机器人以及复合型机器人三个场景的快速发展。

AIOS 成就 AI 时代操作系统新范式，公司通过软硬一体双引擎核心受益。 随着人工智能技术的飞速发展，由于大模型和 AI，以及多模态模型的出现，使得整个 OS 的形态发生颠覆性变化。公司正在推动整个操作系统从原来的 OS 向 AIOS 的变革，从而实现操作系统从“确定性程序执行”向“AI 模型思考”跨越，赋予操作系统全新的使命内核。公司的 AIOS 成为赋能手机、汽车、智能硬件、机器人等多元化智能体产品的核心大脑，并且以“芯片-AIOS-中间件-上层应用”全栈平台技术，推动“软硬一体双引擎”的加速发展。

维持“买入”评级。 我们认为，中科创达作为 AIOS 核心供应商，有望受益于 AI 时代操作系统新范式以及端侧智能大趋势。综合考虑公司在智能汽车领域的领军地位，以及已经发布的 2025 年业绩情况，我们预计 2026-2028 年分别实现归母净利润 6.38/7.81/9.14 亿元，维持“买入”评级。

风险提示: 智能驾驶技术与商业化推进不及预期；汽车行业竞争加剧；宏观经济波动。

财务指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入 (百万元)	5,385	7,778	10,283	13,512	17,315
增长率 yoy (%)	2.7	44.4	32.2	31.4	28.1
归母净利润 (百万元)	407	450	638	781	914
增长率 yoy (%)	-12.6	10.5	41.7	22.4	17.0
EPS 最新摊薄 (元/股)	0.88	0.98	1.38	1.69	1.98
净资产收益率 (%)	4.2	4.4	5.9	6.8	7.5
P/E (倍)	72.9	66.0	46.6	38.1	32.5
P/B (倍)	3.0	2.9	2.7	2.6	2.4

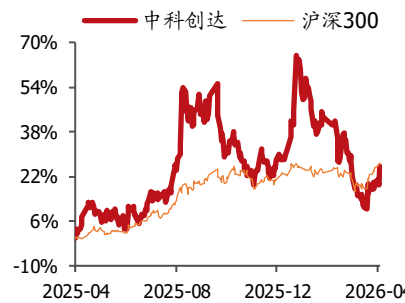
资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2026 年 04 月 22 日收盘价

买入 (维持)

股票信息

行业	IT 服务 II
前次评级	买入
04 月 22 日收盘价 (元)	64.50
总市值 (百万元)	29,719.74
总股本 (百万股)	460.77
其中自由流通股 (%)	80.00
30 日日均成交量 (百万股)	10.84

股价走势



作者

分析师 孙行臻

执业证书编号: S0680526010001

邮箱: sunxingzhen1@gszq.com

分析师 陈泽青

执业证书编号: S0680523100001

邮箱: chenzeqing3655@gszq.com

研究助理 王心悦

执业证书编号: S0680126040008

邮箱: wangxinyue@gszq.com

相关研究

- 《中科创达 (300496.SZ): 三季报业绩超预期，核心受益于 AI 智能物联网产业趋势》 2025-10-28
- 《中科创达 (300496.SZ): AI 端侧成为重要成长动力，智能软件与汽车业务提供稳健基本盘》 2025-08-27
- 《中科创达 (300496.SZ): 年报业绩维持健康，现金流回暖彰显经营改善》 2025-04-23

财务报表和主要财务比率
资产负债表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	7033	7578	9217	11293	13653
现金	3185	2506	2717	2930	3150
应收票据及应收账款	2439	2798	3501	4599	5892
其他应收款	63	56	124	161	205
预付账款	159	168	232	310	401
存货	850	1260	1812	2422	3132
其他流动资产	337	790	831	871	872
非流动资产	5476	5984	5768	5527	5306
长期投资	15	8	18	23	28
固定资产	725	831	836	807	758
无形资产	1509	1851	1753	1629	1481
其他非流动资产	3226	3294	3162	3068	3041
资产总计	12508	13562	14986	16819	18959
流动负债	2234	2662	3529	4663	5979
短期借款	27	25	40	60	80
应付票据及应付账款	977	1179	1527	2042	2642
其他流动负债	1231	1458	1962	2561	3258
非流动负债	175	165	160	155	155
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	175	164	159	154	154
负债合计	2410	2827	3688	4817	6134
少数股东权益	325	397	452	520	600
股本	460	460	460	460	460
资本公积	5988	6070	6070	6070	6070
留存收益	2960	3429	3961	4598	5341
归属母公司股东权益	9773	10339	10845	11482	12225
负债和股东权益	12508	13562	14986	16819	18959

现金流量表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	753	680	929	876	868
净利润	403	493	693	849	993
折旧摊销	427	546	820	831	811
财务费用	8	-5	2	2	2
投资损失	-193	-19	-21	-68	-104
营运资金变动	85	-336	-583	-758	-851
其他经营现金流	23	1	18	19	17
投资活动现金流	-1998	-1288	-592	-529	-493
资本支出	-1044	-1341	-634	-623	-592
长期投资	-1018	-55	44	49	-5
其他投资现金流	64	108	-2	45	104
筹资活动现金流	-189	-82	-138	-134	-155
短期借款	20	-2	15	20	20
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	0	0	0	0	0
资本公积增加	26	82	0	0	0
其他筹资现金流	-235	-162	-153	-154	-175
现金净增加额	-1446	-678	211	212	220

利润表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	5385	7778	10283	13512	17315
营业成本	3538	5315	7253	9699	12546
营业税金及附加	24	31	41	54	69
营业费用	200	253	339	446	571
管理费用	478	592	720	946	1212
研发费用	1028	1211	1491	1892	2424
财务费用	-46	-37	-49	-53	-56
资产减值损失	-3	-8	-5	-5	-4
其他收益	106	127	257	338	433
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	193	19	21	68	104
资产处置收益	1	0	1	1	2
营业利润	445	537	751	918	1073
营业外收入	1	2	0	0	0
营业外支出	5	9	5	5	5
利润总额	441	531	746	914	1069
所得税	38	38	53	65	76
净利润	403	493	693	849	993
少数股东损益	-5	43	55	68	79
归属母公司净利润	407	450	638	781	914
EBITDA	632	1026	1518	1693	1824
EPS (元/股)	0.88	0.98	1.38	1.69	1.98

主要财务比率

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	2.7	44.4	32.2	31.4	28.1
营业利润(%)	4.1	20.5	39.9	22.2	16.9
归属母公司净利润(%)	-12.6	10.5	41.7	22.4	17.0
获利能力					
毛利率(%)	34.3	31.7	29.5	28.2	27.5
净利率(%)	7.6	5.8	6.2	5.8	5.3
ROE(%)	4.2	4.4	5.9	6.8	7.5
ROIC(%)	1.8	4.1	5.7		7.2
偿债能力					
资产负债率(%)	19.3	20.8	24.6	28.6	32.4
净负债比率(%)	-30.3	-22.3	-23.0	-23.3	-23.3
流动比率	3.1	2.8	2.6	2.4	2.3
速动比率	2.5	2.0	1.8	1.6	1.5
营运能力					
总资产周转率	0.4	0.6	0.7	0.8	1.0
应收账款周转率	2.5	3.0	3.3	3.4	3.4
应付账款周转率	5.4	5.5	6.7	6.9	6.8
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	0.88	0.98	1.38	1.69	1.98
每股经营现金流(最新摊薄)	1.63	1.48	2.02	1.90	1.88
每股净资产(最新摊薄)	21.21	22.44	23.54	24.92	26.53
估值比率					
P/E	72.9	66.0	46.6	38.1	32.5
P/B	3.0	2.9	2.7	2.6	2.4
EV/EBITDA	38.5	27.9	17.9	15.9	14.7

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2026 年 04 月 22 日收盘价

免责声明

国盛证券股份有限公司（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“国盛证券股份有限公司”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