

2026 年 04 月 24 日

铁大科技 (920541.BJ)

——设备监测、电务器材订单放量，深耕轨交主业+布局智能驾驶新领域双轮驱动发展

投资评级：增持（维持）

投资要点：

- **事件：公司发布 2025 年度报告**，公司实现营业收入 3.39 亿元（yoy+21%）、归母净利润 7061 万元（yoy+24%）、扣非归母净利润 6746 万元（yoy+30%），毛利率、净利率分别为 47.81%、20.82%。2025 年年度权益分派预案：拟每 10 股派发现金红利 2 元（含税），共预计派发现金红利 2734 万元。**对外投资：2025 年，公司通过全资子公司沪通智行向狗熊机器人有限公司投资 6000 万元，交易完成后，沪通智行持有狗熊机器人公司 37.69% 股权。公司发布 2026 年一季报，实现营收 0.69 亿元（yoy+12%）、归母净利润 1889 万元（yoy+20%）。**
- **经营回顾：设备监测产品、电务器材类产品订单放量，促使公司 2025 年总营收 yoy+21%。**2025 年，公司设备监测类、雷电防护类、电务器材类产品营收分别为 21688 万元（yoy+24%）、3304 万元（yoy-14%）、8344 万元（yoy+38%），毛利率分别为 47.04%（yoy+1.16pcts）、50.00%（yoy+7.52pcts）、49.66%（yoy+7.73pcts）。2025 年公司的主要收入来源于设备监测类产品、雷电防护类产品和电务器材类产品，其中设备监测类产品和电务器材类产品的营业收入、毛利率同比增长显著，主要系 2025 年此两大类产品的业务拓展较好，销售合同占比加大，履约的销售合同有所增加，成本控制有效，毛利有所增加。
- **2025 年成就：在轨交铁路领域深耕技术创新，参编行业技术标准和规范成果显著，助力轨道交通信号领域，紧跟行业智能化、绿色化发展趋势，以更具创新性的产品与解决方案，助力轨道交通信号领域，有望进一步巩固在行业内的核心竞争力与市场地位。**公司应用遍及铁路和城市轨道交通，截至 2025 年年末，拥有有效专利 19 项、软件著作权 107 项、高新成果转化 4 项，参编行业技术标准和规范 23 项，其中 2025 年参编国家铁路局等部门主导的行业技术标准和规范多项，包括《铁路通信、信号、电力电子-系统防雷设备--防雷分线柜》、《铁路信号集中监测系统综合维护平台技术规范》等。另外，2025 年公司通过 CMMI 5 级评估和 SIL4 级安全认证，提升了公司技术壁垒与产品合规资质。我们认为，凭借深厚的技术积累与完善的资质体系，未来公司将持续深耕轨道交通信号领域，紧跟行业智能化、绿色化发展趋势，以更具创新性的产品与解决方案，助力轨道交通信号领域，有望进一步巩固在行业内的核心竞争力与市场地位。
- **2026 年看点：顺应轨交行业数字化迭代趋势，深耕主业同时布局自动驾驶全新业务。**2026 年轨道交通行业正处于技术迭代加速、标准持续升级、智能化数字化全面落地的关键时期，公司作为轨道交通通信信号系统厂商，或将依托全产业链一体化优势，立足轨道交通信号领域，加强国铁、城轨两大市场经营，以富有竞争力的产品和服务有望成为轨道交通领域的重要设备供应商。公司的监测类产品服务于轨道交通的智能运维，以智慧测控为基础，以机器学习、数据挖掘等信息化技术为抓手，为用户维修决策提供智能解决方案；防雷系统及其产品广泛应用于信号的控制系统，成为信号专业防雷产品的重要提供商；LED 信号机系统的市场销售稳定并出口海外，市场占有率位居行业前列。另外，公司此次对外投资出于看好自主移动机器人市场的发展，狗熊机器人经营业务符合公司中长期发展所需，双方具有较强的业务协同性，有利于公司抓住智能驾驶领域较大的市场机遇，提升公司综合竞争力，促进公司可持续发展。
- **盈利预测与评级：**我们预计公司 2026-2028 年归母净利润为 0.86、1.05 和 1.28 亿元，对应 PE 为 20、16、13 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，并通过

证券分析师

赵昊

SAC: S1350524110004

zhaohao@huayuanstock.com

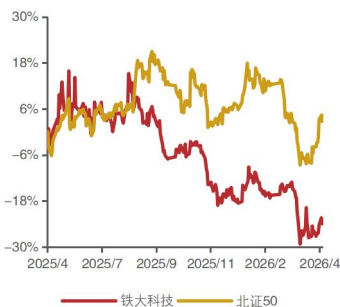
万泉

SAC: S1350524100001

wanxiao@huayuanstock.com

联系人

市场表现：



基本数据 2026 年 04 月 22 日

收盘价 (元)	12.50
一年内最高/最低 (元)	20.28/11.39
总市值 (百万元)	1,708.75
流通市值 (百万元)	1,125.73
总股本 (百万股)	136.70
资产负债率 (%)	31.12
每股净资产 (元/股)	3.56

资料来源：聚源数据

全资子公司沪通智行投资狗熊机器人布局自动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。

盈利预测与估值（人民币）					
	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	280	339	409	493	595
同比增长率（%）	12.40%	21.14%	20.55%	20.65%	20.55%
归母净利润（百万元）	57	71	86	105	128
同比增长率（%）	46.50%	23.90%	22.43%	21.65%	21.51%
每股收益（元/股）	0.42	0.52	0.63	0.77	0.93
ROE（%）	13.65%	15.10%	16.93%	18.67%	20.37%
市盈率（P/E）	29.98	24.20	19.77	16.25	13.37

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	2025	2026E	2027E	2028E
货币资金	81	67	86	120
应收票据及账款	298	346	391	439
预付账款	1	2	2	2
其他应收款	1	2	2	2
存货	173	204	246	293
其他流动资产	0	0	0	0
流动资产总计	554	621	727	857
长期股权投资	56	56	56	56
固定资产	22	23	26	30
在建工程	0	20	20	15
无形资产	18	19	19	21
长期待摊费用	0	0	0	0
其他非流动资产	69	69	68	66
非流动资产合计	166	186	189	188
资产总计	720	807	915	1,044
短期借款	0	0	0	0
应付票据及账款	116	137	161	190
其他流动负债	126	150	181	217
流动负债合计	242	287	342	407
长期借款	0	0	0	0
其他非流动负债	10	9	10	10
非流动负债合计	10	9	10	10
负债合计	252	297	352	417
股本	137	137	137	137
资本公积	65	65	65	65
留存收益	266	309	362	426
归属母公司权益	468	511	563	627
少数股东权益	0	0	0	0
股东权益合计	468	511	563	627
负债和股东权益合计	720	807	915	1,044

现金流量表 (百万元)

会计年度	2025	2026E	2027E	2028E
税后经营利润	71	79	98	120
折旧与摊销	8	14	16	19
财务费用	0	0	0	0
投资损失	1	0	0	0
营运资金变动	-51	-36	-32	-31
其他经营现金流	18	8	8	8
经营性现金净流量	47	65	90	117
投资性现金净流量	-51	-36	-19	-19
筹资性现金净流量	-21	-43	-52	-64
现金流量净额	-25	-14	19	34

利润表 (百万元)

会计年度	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入	339	409	493	595
营业成本	177	213	256	308
税金及附加	4	5	6	7
销售费用	19	22	26	32
管理费用	20	25	28	32
研发费用	27	33	39	48
财务费用	0	0	0	0
资产减值损失	-3	-3	-4	-5
信用减值损失	-17	-20	-25	-30
其他经营损益	0	0	0	0
投资收益	-1	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	8	8	8	9
营业利润	80	96	117	142
营业外收入	0	0	0	0
营业外支出	1	0	0	0
其他非经营损益	0	0	0	0
利润总额	80	96	117	142
所得税	9	10	12	14
净利润	71	86	105	128
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司股东净利润	71	86	105	128
EPS(元)	0.52	0.63	0.77	0.93

主要财务比率

会计年度	2025	2026E	2027E	2028E
成长能力				
营收增长率	21.14%	20.55%	20.65%	20.55%
营业利润增长率	26.14%	20.09%	21.68%	21.58%
归母净利润增长率	23.90%	22.43%	21.65%	21.51%
经营现金流增长率	-25.10%	37.25%	39.49%	29.82%
盈利能力				
毛利率	47.81%	47.86%	48.06%	48.20%
净利率	20.82%	21.15%	21.32%	21.49%
ROE	15.10%	16.93%	18.67%	20.37%
ROA	9.81%	10.71%	11.49%	12.24%
估值倍数				
P/E	24.20	19.77	16.25	13.37
P/S	5.04	4.18	3.46	2.87
P/B	3.65	3.35	3.03	2.72
股息率	0.00%	2.53%	3.08%	3.74%
EV/EBITDA	20	15	13	10

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）。