

中科创达(300496.SZ)

营收高速增长，AIOS赋能主营业务发展

强烈推荐(维持)

股价:63.52元

主要数据

行业	计算机
公司网址	www.thundersoft.com
大股东/持股	赵鸿飞/26.55%
实际控制人	赵鸿飞
总股本(百万股)	461
流通A股(百万股)	369
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	293
流通A股市值(亿元)	234
每股净资产(元)	22.59
资产负债率(%)	22.9

行情走势图



证券分析师

闫磊	投资咨询资格编号 S1060517070006 YANLEI511@pingan.com.cn
黄韦涵	投资咨询资格编号 S1060523070003 HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn
刘云坤	投资咨询资格编号 S1060525120004 LIUYUNKUN518@pingan.com.cn



事项:

公司公告2025年年报, 2025年实现营业收入77.78亿元, 同比增长44.45%, 实现归母净利润4.50亿元, 同比增长10.47%, 实现扣非归母净利润3.44亿元, 同比增长96.43%。2025年利润分配预案为: 每10股派发现金红利1.85元(含税), 不送红股, 不以资本公积金转增股本。

平安观点:

- 公司2025年营收和扣非归母净利润均实现高速增长。根据公司公告, 公司2025年实现营业收入77.78亿元, 同比增长44.45%, 公司营收实现高速增长。分区域看, 公司国内业务收入为42.23亿元, 同比增长23.23%; 来自于欧美、日本等海外国家或地区的收入为35.56亿元, 同比大幅增长81.57%。公司海外业务表现良好。在利润端, 公司2025年实现归母净利润4.50亿元, 同比增长10.47%, 实现扣非归母净利润3.44亿元, 同比大幅增长96.43%, 公司扣非归母净利润表现突出。根据公司2026年一季报, 公司2026年一季度营业收入、归母净利润、扣非归母净利润分别为17.49亿元、1.02亿元、0.97亿元, 分别同比增长19.04%、10.60%、11.16%, 公司2026年一季度业绩呈现稳步增长态势。
- 公司2025年毛利率和期间费用率均同比下降, 经营性现金流状况良好。公司2025年毛利率为31.67%, 同比下降2.62个百分点。公司2025年期间费用率为25.95%, 同比下降4.87个百分点, 其中, 销售费用率、管理费用率、研发费用率、财务费用率分别为3.25%、7.61%、15.56%、-0.48%, 同比分别变化-0.46/-1.26/-3.53/0.38个百分点, 公司2025年费控成效明显。在经营性现金流方面, 公司2025年经营性现金流净额为6.80亿元, 超出同期归母净利润2.30亿元。公司经营性现金流状况良好, 表明公司盈利质量较高。
- 公司AIOS持续演进, 赋能公司主营业务发展。目前, 公司的滴水 AIOS 已经演进到滴水 OS 2.0 Pre, 成为从底层架构到应用体验全面AI化的原生操

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	5,385	7,778	9,577	11,732	14,199
YOY(%)	2.7	44.4	23.1	22.5	21.0
净利润(百万元)	407	450	624	811	1,002
YOY(%)	-12.6	10.5	38.6	29.9	23.6
毛利率(%)	34.3	31.7	31.0	31.1	31.0
净利率(%)	7.6	5.8	6.5	6.9	7.1
ROE(%)	4.2	4.4	5.7	7.0	8.1
EPS(摊薄/元)	0.88	0.98	1.35	1.76	2.17
P/E(倍)	71.8	65.0	46.9	36.1	29.2
P/B(倍)	3.0	2.8	2.7	2.5	2.4

资料来源: 同花顺 iFinD, 平安证券研究所

作系统。公司以 AIOS 为核心，持续推进端云一体化能力的融合，并围绕“芯片-AIOS-中间件-上层应用”构建全栈技术体系，推动 AIOS 在汽车、智能硬件、手机、机器人等终端场景中的快速拓展，赋能公司智能软件业务、智能汽车业务、智能物联网业务等主营业务发展。在智能软件业务线，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。同时，公司突破智能终端领域边界，成功切入家电消费品、家庭智能化等新兴赛道，实现核心技术跨领域融合创新与商业价值突破，构建多元业务生态。公司2025年智能软件业务线实现收入15.17亿元，同比增长6.64%。在智能汽车业务线，公司的滴水AIOS与AIBOX 深度协同,不仅形成了软硬协同的产品组合,并且推动 AI 大模型高效规模化上车和AI Agent场景化应用的丰富落地,从而加速智能汽车产业的 AI 进程。公司2025年智能汽车业务线实现收入26.56亿元，同比增长9.91%。在智能物联网业务线，公司以AIOS 为核心,打造围绕AI+软件+计算架构+智能硬件的 AIoT(人工智能物联网)平台。并且,面向多元化,碎片化的物联网产品场景,可以为众多的企业提供符合自身需求的系统基础软件、模块化产品、AI 创新以及完备的从系统设计到产品交付的全价值链赋能。经过多年的布局,公司的物联网业务已经形成行业手持终端设备、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)等垂直品类与场景。公司2025年智能物联网业务线实现收入36.05亿元，同比增长133.26%，公司智能物联网业务线表现亮眼。我们认为，公司AIOS在汽车、智能硬件、手机、机器人等终端场景的持续落地，将推动公司主营业务持续快速成长。

- **盈利预测与投资建议：**根据公司的2025年年报和2026年一季报，我们调整业绩预测，预计公司2026-2028年归母净利润分别为6.24亿元（原值为6.77亿元）、8.11亿元（原值为8.31亿元）、10.02亿元（新增），EPS分别为1.35元、1.76元、2.17元，对应4月28日收盘价的PE分别为46.9、36.1和29.2倍。目前,公司的滴水 AIOS 已经演进到滴水 OS 2.0 Pre。公司 AIOS持续演进，赋能公司主营业务发展。公司的滴水AIOS与AIBOX 深度协同，形成了软硬协同的产品组合，将成为公司把握汽车智能化发展机遇的重要抓手，公司智能汽车业务线未来发展值得期待。公司智能物联网业务强劲增长，已成为推动公司业绩高增长的重要推动力。我们看好公司未来发展，维持对公司的“强烈推荐”评级。
- **风险提示：**1) 智能汽车业务发展不及预期。公司滴水AI OS整车操作系统的全球生态系统在不断扩大,滴水AIOS已经与数十家伙伴建立良好的生态合作关系。但如果公司滴水AIOS操作系统的落地进度低于预期，则公司智能汽车业务将存在发展不达预期的风险。2) 智能物联网业务发展不及预期。当前，公司智能物联网业务发展势头强劲。但如果公司不能持续把握行业特点，客户拓展进度和订单数量不及预期，将对公司业绩造成不利影响。3) 智能软件业务发展不及预期。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。若公司在AI手机市场的拓展成效不佳，则公司智能软件业务发展存在不及预期的风险。

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	7578	8600	10022	11748
现金	2506	2340	2356	2466
应收票据及应收账款	2803	3451	4228	5117
其他应收款	56	69	84	102
预付账款	168	207	254	307
存货	1260	1566	1916	2323
其他流动资产	785	966	1184	1433
非流动资产	5984	6133	6116	6073
长期投资	8	51	84	123
固定资产	916	1435	1803	2119
无形资产	1851	1557	1261	961
其他非流动资产	3209	3089	2968	2871
资产总计	13562	14733	16137	17822
流动负债	2662	3287	4011	4853
短期借款	25	20	14	10
应付票据及应付账款	1179	1465	1793	2173
其他流动负债	1458	1802	2205	2670
非流动负债	165	156	145	134
长期借款	49	40	30	19
其他非流动负债	116	116	116	116
负债合计	2827	3443	4156	4987
少数股东权益	397	430	472	525
股本	460	461	461	461
资本公积	6070	6092	6092	6092
留存收益	3808	4308	4956	5757
归属母公司股东权益	10339	10860	11509	12310
负债和股东权益	13562	14733	16137	17822

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	680	665	865	1080
净利润	493	657	853	1054
折旧摊销	491	607	728	837
财务费用	-37	-33	-33	-34
投资损失	-19	-19	-19	-19
营运资金变动	-336	-558	-676	-771
其他经营现金流	88	11	12	13
投资活动现金流	-1288	-748	-704	-789
资本支出	1352	712	678	756
长期投资	-76	-52	-41	-47
其他投资现金流	-2564	-1408	-1341	-1498
筹资活动现金流	-82	-83	-146	-181
短期借款	-2	-5	-6	-4
长期借款	0	-9	-11	-11
其他筹资现金流	-80	-69	-129	-166
现金净增加额	-678	-166	15	111

利润表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	7778	9577	11732	14199
营业成本	5315	6604	8080	9796
税金及附加	31	38	47	57
营业费用	253	306	364	426
管理费用	592	680	821	966
研发费用	1211	1398	1666	1995
财务费用	-37	-33	-33	-34
资产减值损失	-8	-10	-13	-15
信用减值损失	-15	-18	-22	-27
其他收益	127	140	154	169
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资净收益	19	19	19	19
资产处置收益	0	0	0	0
营业利润	537	713	925	1141
营业外收入	2	2	2	2
营业外支出	9	9	9	9
利润总额	531	707	918	1135
所得税	38	50	65	81
净利润	493	657	853	1054
少数股东损益	43	33	43	53
归属母公司净利润	450	624	811	1002
EBITDA	984	1281	1613	1938
EPS (元)	0.98	1.35	1.76	2.17

主要财务比率

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力				
营业收入(%)	44.4	23.1	22.5	21.0
营业利润(%)	20.5	32.9	29.6	23.4
归属于母公司净利润(%)	10.5	38.6	29.9	23.6
获利能力				
毛利率(%)	31.7	31.0	31.1	31.0
净利率(%)	5.8	6.5	6.9	7.1
ROE(%)	4.4	5.7	7.0	8.1
ROIC(%)	6.9	7.6	9.0	10.2
偿债能力				
资产负债率(%)	20.8	23.4	25.8	28.0
净负债比率(%)	-22.7	-20.2	-19.3	-19.0
流动比率	2.8	2.6	2.5	2.4
速动比率	2.0	1.8	1.7	1.6
营运能力				
总资产周转率	0.6	0.7	0.7	0.8
应收账款周转率	2.8	2.8	2.8	2.8
应付账款周转率	5.62	5.62	5.62	5.62
每股指标 (元)				
每股收益(最新摊薄)	0.98	1.35	1.76	2.17
每股经营现金流(最新摊薄)	1.48	1.44	1.88	2.34
每股净资产(最新摊薄)	22.44	23.57	24.98	26.72
估值比率				
P/E	65.0	46.9	36.1	29.2
P/B	2.8	2.7	2.5	2.4
EV/EBITDA	30	22	17	14

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2026版权所有。保留一切权利。



平安证券研究所

电话:4008866338

深圳

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层

上海

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼

北京

北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层