

托普云农 (301556)

2025 年报&2026 一季报点评: 智慧农业深化推进

2026 年 04 月 28 日

买入 (维持)

证券分析师 王紫敬

执业证书: S0600521080005  
021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

证券分析师 张文佳

执业证书: S0600524070005  
zhangwenjia@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入 (百万元)	488.90	510.58	594.31	692.05	806.21
同比 (%)	6.41	4.44	16.40	16.45	16.50
归母净利润 (百万元)	123.46	106.41	149.40	181.56	217.29
同比 (%)	7.35	(13.82)	40.40	21.52	19.68
EPS-最新摊薄 (元/股)	1.45	1.25	1.75	2.13	2.55
P/E (现价&最新摊薄)	57.28	66.47	47.34	38.95	32.55

股价走势



投资要点

- **事件:** 公司发布 2025 年年报和 2026 年一季报, 公司 2025 年营收 5.11 亿元, 同比增长 4.44%; 实现归母净利润 1.06 亿元, 同比减少 13.82%。2026Q1 营收 7051 万元, 同比下滑 12.15%; 归母净利润 612 万元, 同比增长 19.33%。
- **业务结构调整, 业绩短期承压:** 分业务来看, 公司 2025 年智慧农业项目收入 3.52 亿元, 同比+20%, 毛利率 48.66% (同比-6.05pct); 智能硬件设备收入 1.51 亿元, 同比下降 21%, 毛利率 48.74% (同比+3.47pct)。公司 2025 年归母净利润同比下降, 主要受智慧农业项目收入占比提升, 项目确收和回款节奏影响, 公司积极调整, 2026Q1 归母净利润同比正增长。
- **“十五五”规划强调发展智慧农业:** “十五五”规划中提出, 要围绕核心种源、农机装备、农业节水等加强关键核心技术攻关, 构建梯次分明、分工协作、适度竞争的农业科技创新体系, 培育农业科技领军企业。2026 年中央一号文件《中共中央国务院关于锚定农业农村现代化扎实推进乡村全面振兴的意见》首次提出因地制宜发展农业新质生产力, 促进人工智能与农业发展相结合, 拓展无人机、物联网、机器人等应用场景, 加快农业生物制造关键技术创新, 2026 年智慧农业改革有望持续深化。
- **公司多维布局 AI+农业:** 公司是全国信息技术标准化技术委员会数字乡村标准研究组副组长单位 (唯一一家智慧农业行业企业), 硬件产品和智慧农业项目 AI 深度赋能, 可以实现对病虫害的早期预警和精准诊断, 以及对作物生理状态信息的准确获取。公司布局 AR 眼镜“作物卫士”、机器狗“田间侦察兵”等产品, 可以实现田间巡查指导、作物表型识别、自动化巡检、环境数据采集、农作物定点拍照等, 辅助精准农业管理, 提高生产效率和作物质量。公司持续深化“AI+育种”技术, 自主研发的智能考种分析仪、高通量植物表型采集分析平台等产品, 已实现对进口设备的国产化替代。
- **盈利预测与投资评级:** 考虑公司持续加大投入以及项目确收节奏影响, 我们将公司 2026-2027 年 EPS 预测由 2.49/3.19 元调整至 1.75/2.13 元, 预计 2028 年 EPS 为 2.55 元, “十五五”规划持续推进智慧农业, 公司作为承建“浙江乡村大脑”及多个国家级种业硅谷项目的核心企业, 有望核心受益, 维持“买入”评级。
- **风险提示:** 政策推进不及预期, 行业竞争加剧, 研发进度不及预期。

市场数据

收盘价(元)	82.93
一年最低/最高价	79.50/168.00
市净率(倍)	7.14
流通 A 股市值(百万元)	2,444.78
总市值(百万元)	7,072.27

基础数据

每股净资产(元,LF)	11.61
资产负债率(%LF)	17.96
总股本(百万股)	85.28
流通 A 股(百万股)	29.48

相关研究

《托普云农(301556): 智慧农业领军, AI+深度赋能》

2025-06-20

托普云农三大财务预测表

资产负债表(百万元)					利润表(百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
<b>流动资产</b>	<b>804</b>	<b>994</b>	<b>1,180</b>	<b>1,397</b>	<b>营业总收入</b>	<b>511</b>	<b>594</b>	<b>692</b>	<b>806</b>
货币资金及交易性金融资产	443	626	768	950	营业成本(含金融类)	260	297	344	398
经营性应收款项	127	116	144	159	税金及附加	4	3	3	4
存货	58	70	82	98	销售费用	65	71	82	94
合同资产	8	9	11	13	管理费用	38	39	44	51
其他流动资产	168	174	175	178	研发费用	51	59	69	79
<b>非流动资产</b>	<b>442</b>	<b>395</b>	<b>374</b>	<b>353</b>	财务费用	(15)	(18)	(25)	(31)
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	20	24	28	32
固定资产及使用权资产	185	164	143	121	投资净收益	0	0	0	0
在建工程	0	0	0	0	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	43	43	43	43	减值损失	(8)	0	0	0
商誉	7	7	7	7	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	0	0	0	0	<b>营业利润</b>	<b>119</b>	<b>167</b>	<b>203</b>	<b>243</b>
其他非流动资产	207	182	182	182	营业外净收支	(1)	0	0	0
<b>资产总计</b>	<b>1,246</b>	<b>1,389</b>	<b>1,554</b>	<b>1,751</b>	<b>利润总额</b>	<b>118</b>	<b>167</b>	<b>203</b>	<b>243</b>
<b>流动负债</b>	<b>251</b>	<b>301</b>	<b>352</b>	<b>414</b>	减:所得税	12	18	21	26
短期借款及一年内到期的非流动负债	0	0	0	0	<b>净利润</b>	<b>106</b>	<b>149</b>	<b>182</b>	<b>217</b>
经营性应付款项	114	115	137	157	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	92	112	131	158	<b>归属母公司净利润</b>	<b>106</b>	<b>149</b>	<b>182</b>	<b>217</b>
其他流动负债	45	73	84	99	每股收益-最新股本摊薄(元)	1.25	1.75	2.13	2.55
<b>非流动负债</b>	<b>12</b>	<b>13</b>	<b>13</b>	<b>13</b>	EBIT	105	149	178	212
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	114	172	201	235
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	49.07	49.99	50.28	50.59
租赁负债	0	0	0	0	归母净利率(%)	20.84	25.14	26.23	26.95
其他非流动负债	12	13	13	13	收入增长率(%)	4.44	16.40	16.45	16.50
<b>负债合计</b>	<b>263</b>	<b>313</b>	<b>365</b>	<b>426</b>	归母净利润增长率(%)	(13.82)	40.40	21.52	19.68
归属母公司股东权益	983	1,076	1,189	1,324					
少数股东权益	0	0	0	0					
<b>所有者权益合计</b>	<b>983</b>	<b>1,076</b>	<b>1,189</b>	<b>1,324</b>					
<b>负债和股东权益</b>	<b>1,246</b>	<b>1,389</b>	<b>1,554</b>	<b>1,751</b>					

  

现金流量表(百万元)					重要财务与估值指标				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	116	219	213	267	每股净资产(元)	11.53	12.62	13.94	15.53
投资活动现金流	(103)	20	(2)	(3)	最新发行在外股份(百万股)	85	85	85	85
筹资活动现金流	(70)	(55)	(68)	(82)	ROIC(%)	9.78	12.97	14.05	15.10
现金净增加额	(58)	183	142	182	ROE-摊薄(%)	10.82	13.89	15.27	16.41
折旧和摊销	10	23	23	23	资产负债率(%)	21.10	22.55	23.49	24.35
资本开支	(29)	(1)	(2)	(3)	P/E(现价&最新股本摊薄)	66.47	47.34	38.95	32.55
营运资本变动	(9)	44	8	26	P/B(现价)	7.19	6.57	5.95	5.34

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>