

# 东土科技 (300353)

## 2025 年报&2026 年一季报点评: 业绩符合市场预期, 聚焦工业操作系统和机器人新业务买入 (维持)

2026 年 04 月 30 日

证券分析师 王紫敬

执业证书: S0600521080005

021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

证券分析师 戴晨

执业证书: S0600524050002

daichen@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入 (百万元)	1,029.14	980.10	1,208.38	1,444.74	1,766.17
同比 (%)	(11.52)	(4.77)	23.29	19.56	22.25
归母净利润 (百万元)	38.63	82.74	151.02	203.53	260.77
同比 (%)	(85.16)	114.18	82.52	34.77	28.12
EPS-最新摊薄 (元/股)	0.06	0.13	0.25	0.33	0.42
P/E (现价&最新摊薄)	295.24	137.85	75.53	56.04	43.74

关键词: #第二曲线

**事件:** 公司发布 2025 年报和 2026 年一季报, 2025 年实现营收 9.80 亿元, 同比-4.77%; 归母净利润 0.83 亿元, 同比+114.18%; 扣非净利润 0.17 亿元, 同比+82.45%。2026 年 Q1 实现营收 1.00 亿元, 同比-28.34%; 归母净利润-0.40 亿元, 同比减亏 20.69%; 扣非净利润-0.86 亿元, 业绩符合市场预期。

投资要点

■ **业务结构优化, 高毛利业务驱动盈利大幅改善:** 2025 年年报分业务看: 1) 工业操作系统及软件服务实现营收 1.72 亿元, 同比+22.14%, 毛利率高达 72.88% (同比+6.52pct), 主要受益于操作系统授权费收入占比提升。2) 智能控制器业务表现亮眼, 实现营收 1.45 亿元, 同比+117.63%, 毛利率提升 10.27pct 至 48.97%。这得益于 AI 交通服务器进入规模化商用阶段, 以及基于“海光 CPU+鸿道 OS”的全国产化控制方案在半导体高端设备中实现批量应用, 产品附加值和市场认可度双双提高。3) 传统工业网络通信业务受行业周期影响营收同比-14.36%; 主要是公司调整业务布局, 主动收缩低毛利工业网络通信业务。

■ **26Q1 营收阶段性承压, 非经常性收益助减亏:** 26Q1 营收下降主要系部分重点项目验收周期延后。26Q1 归母净利润为-0.40 亿元, 同比减亏 20.69%。减亏主要系: (1) 公司对具身智能机器人等产业生态的战略投资项目估值提升, 确认公允价值达 3082 万元, 同比增加 3224 万元; (2) 受益于信创与新型工业化政策, 公司鸿道 (Intewell) 工业操作系统相关政府项目完成验收, 确认其他收益同比增加 2178 万元; 两项收益合计超 5400 万元。

■ **自主可控根技术稳固, 加码机器人产业开启新篇章:** 公司聚焦与持续夯实以鸿道 (Intewell) 工业操作系统业务, 并加速向新兴产业延伸。公司已与恩智浦、英特尔、高通等全球芯片巨头签署战略合作, 构建了强大的产业生态, 目前全球合作伙伴已超 300 家。2026 年 4 月, 公司公告拟出资 2.5 亿元与宜昌启宸等合作方设立合资公司, 重点布局智能机器人产业。此举标志着公司从核心的操作系统、控制器供应商, 向潜力大的机器人产业中下游应用延伸, 是其“软件定义控制”理念的重大实践落地。通过设立合资公司, 公司有望将自身在工业控制、边缘计算和操作系统方面的核心技术优势, 与合作伙伴的产业资源深度融合, 抢占智能机器人特别是工业具身机器人赛道的发展先机。

■ **盈利预测与投资评级:** 我们基本维持公司 2026-2027 年 EPS0.25/0.33 元, 预测 2028 年 EPS 为 0.42 元。看好公司新业务布局带来的增长新动能, 维持“买入”评级。

■ **风险提示:** 政策推进不及预期; 生态建设不及预期; 技术研发不及预期。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	18.55
一年最低/最高价	17.72/28.78
市净率(倍)	5.17
流通 A 股市值(百万元)	10,018.14
总市值(百万元)	11,406.26

基础数据

每股净资产(元,LF)	3.59
资产负债率(% LF)	46.95
总股本(百万股)	614.89
流通 A 股(百万股)	540.06

相关研究

《东土科技(300353): 《工业互联网和人工智能融合赋能行动方案》发布, 公司有望充分受益》

2026-01-13

《东土科技(300353): 2025 年一季报点评: 业绩略超市场预期, 自主可控+机器人操作系统双驱动》

2025-04-25

## 东土科技三大财务预测表

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>2,294</b>	<b>2,623</b>	<b>2,889</b>	<b>3,216</b>	<b>营业总收入</b>	<b>980</b>	<b>1,208</b>	<b>1,445</b>	<b>1,766</b>
货币资金及交易性金融资产	817	1,303	1,334	1,347	营业成本(含金融类)	510	596	684	797
经营性应收款项	990	873	1,041	1,269	税金及附加	8	9	11	13
存货	340	362	416	485	销售费用	148	163	185	212
合同资产	88	36	43	53	管理费用	130	163	188	212
其他流动资产	59	48	54	62	研发费用	165	230	274	332
<b>非流动资产</b>	<b>2,073</b>	<b>2,131</b>	<b>2,186</b>	<b>2,238</b>	财务费用	34	9	4	11
长期股权投资	32	32	32	32	加:其他收益	51	48	55	35
固定资产及使用权资产	377	401	423	441	投资净收益	3	85	65	55
在建工程	0	0	0	0	公允价值变动	44	0	0	0
无形资产	482	507	532	557	减值损失	(12)	0	0	0
商誉	109	109	109	109	资产处置收益	2	0	0	0
长期待摊费用	9	9	9	9	<b>营业利润</b>	<b>74</b>	<b>171</b>	<b>219</b>	<b>279</b>
其他非流动资产	1,064	1,072	1,081	1,089	营业外净收支	0	10	11	11
<b>资产总计</b>	<b>4,368</b>	<b>4,754</b>	<b>5,075</b>	<b>5,454</b>	<b>利润总额</b>	<b>73</b>	<b>182</b>	<b>230</b>	<b>289</b>
<b>流动负债</b>	<b>1,323</b>	<b>1,557</b>	<b>1,672</b>	<b>1,788</b>	减:所得税	(10)	29	24	26
短期借款及一年内到期的非流动负债	805	936	961	962	<b>净利润</b>	<b>83</b>	<b>153</b>	<b>206</b>	<b>263</b>
经营性应付款项	358	426	489	570	减:少数股东损益	1	2	2	3
合同负债	48	77	89	104	<b>归属母公司净利润</b>	<b>83</b>	<b>151</b>	<b>204</b>	<b>261</b>
其他流动负债	113	118	133	153	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.13	0.25	0.33	0.42
<b>非流动负债</b>	<b>722</b>	<b>722</b>	<b>722</b>	<b>722</b>	EBIT	58	189	231	298
长期借款	49	49	49	49	EBITDA	171	277	322	392
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	47.99	50.69	52.66	54.87
租赁负债	6	6	6	6	归母净利率(%)	8.44	12.50	14.09	14.76
其他非流动负债	667	667	667	667	收入增长率(%)	(4.77)	23.29	19.56	22.25
<b>负债合计</b>	<b>2,045</b>	<b>2,279</b>	<b>2,394</b>	<b>2,509</b>	归母净利润增长率(%)	114.18	82.52	34.77	28.12
归属母公司股东权益	2,246	2,397	2,601	2,861					
少数股东权益	77	78	80	83					
<b>所有者权益合计</b>	<b>2,323</b>	<b>2,475</b>	<b>2,681</b>	<b>2,944</b>					
<b>负债和股东权益</b>	<b>4,368</b>	<b>4,754</b>	<b>5,075</b>	<b>5,454</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	(37)	433	105	123	每股净资产(元)	3.65	3.90	4.23	4.65
投资活动现金流	(175)	(51)	(70)	(80)	最新发行在外股份(百万股)	615	615	615	615
筹资活动现金流	461	105	(4)	(29)	ROIC(%)	2.15	4.77	5.78	7.09
现金净增加额	250	486	31	13	ROE-摊薄(%)	3.68	6.30	7.83	9.11
折旧和摊销	113	88	91	94	资产负债率(%)	46.82	47.94	47.17	46.01
资本开支	(173)	(126)	(125)	(125)	P/E(现价&最新股本摊薄)	137.85	75.53	56.04	43.74
营运资本变动	(211)	260	(145)	(199)	P/B(现价)	5.08	4.76	4.39	3.99

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>