

同力股份（834599）——

北交所个股研究系列报告： 非公路自卸车制造企业研究



01

公司基本情况

- 1.1 主营业务
- 1.2 产品介绍
- 1.3 财务情况

陕西同力重工股份有限公司成立于2005年，2015年在新三板挂牌，2021年在北交所上市。**同力股份是集产品研发、设计、生产、销售及售后服务为一体的工程机械制造商**，主要产品为各类矿山开采及大型工程物料运输所需的非公路宽体自卸车、非公路矿用自卸车等。**其中，宽体自卸车是公司的核心产品，收入占比超过了90%**。目前除过传统的燃油车型以外，公司还推出了纯电驱动、混合驱动、氢燃料、甲醇燃料等新能源车型。

公司采取的销售模式包括经销模式和直销模式，以国内市场为主，2022年公司国内收入占比为88.81%。前五大客户主要为北方客户。

图表1：公司产品收入构成情况

	2020	2021	2022
坑道车	3.40		
配件销售	3.49	2.54	2.90
维修服务	1.07	1.21	0.42
整车-宽体自卸车	91.57	94.86	94.42
其他	0.47	1.40	2.26

图表2：公司产品毛利率情况

	2020	2021	2022
坑道车	18.32		
配件销售	39.56	32.57	34.75
维修服务	65.12	62.41	73.40
整车-宽体自卸车	22.63	17.08	18.60
其他	18.45	31.00	15.96

图表3：公司境内外收入情况

	2021	2022
国内	91.42	88.81
国外	8.58	11.19

图表4：公司前五大客户情况（万元）

序号	2020年			2021年			2022年		
	客户	金额	占比	客户	金额	占比	客户	金额	占比
1	新疆世创伟业汽车销售服务有限公司	22,885.32	8.36%	内蒙古同励泓泰工程机械公司	68,873.73	16.82%	内蒙古同励泓泰工程机械公司	83,591.10	16.07%
2	齐齐哈尔宇丰实业有限公司	18,970.47	6.93%	新疆世创伟业汽车销售服务有限公司	42,005.95	10.26%	新疆世创伟业汽车销售服务有限公司	61,412.86	11.81%
3	内蒙古广纳煤业(集团)有限公司	17,285.47	6.31%	内蒙古赢信土石方工程有限公司	22,300.11	5.45%	宁夏凯巨机械有限公司	34,985.75	6.73%
4	杭州骏通工程机械有限公司	13,272.12	4.85%	陕西同源惠丰工程机械有限公司	16,077.44	3.93%	内蒙古赢信土石方工程有限公司	24,726.38	4.75%
5	西乌珠穆沁旗慧明土石方工程公司	9,830.97	3.59%	齐齐哈尔龙源升汽车销售公司	11,969.42	2.92%	内蒙古源丰成机械设备销售公司	20,050.35	3.85%
		82,244.36	30.04%		161,226.65	39.38%		224,766.44	43.21%

数据来源：招股书，东方财富，亿渡数据整理

图表5：公司的产品情况

产品系列		产品介绍	示意图
非公路宽体自卸车	TL87系列非公路宽体自卸车	产品特点：采用全新设计的前后悬架、大吨位工程车桥、加厚层级的工程专用轮胎，承载量大；配置非公路工况专用型发动机、变速器、大速比驱动桥，动力强劲，爬坡能力强；采用同力重工核心技术的整机匹配优化设计方案，性能稳定、质量可靠，出勤率达90%以上，综合效率更高，2018年荣获《工程机械与维修》杂志社颁发的“市场表现金奖”和慧聪工程机械网颁发的“匠工精品”称号。用途：适用于大中型露天矿山场地运输的高效运输设备。	
	TL85系列非公路宽体自卸车	产品型号：TL855B：额定载质量40t、最大总质量65t；TL855D：额定载质量40t、最大总质量65t。产品特点：具有技术成熟、质量稳定、安全可靠、综合性价比高等优势，2013年荣获《工程机械与维修》杂志社组织评选的工程机械行业年度TOP50产品中的“市场表现金奖”称号。用途：适用于大中型露天矿山场地运输的高效运输设备。	
	TL88系列非公路宽体自卸车	产品特点：①高承载性：单车额定载质量可达65-68吨，综合效益高；②高可靠性：采用知名品牌的大马力发动机，环保可靠；采用单箱加强型矿山专用变速器，扭矩大、噪音低；采用同力重工核心专利技术的柔性结构车架，吸收、衰减冲击能力强，大幅度降低车辆底盘的故障率；采用全新设计的车桥，承载及制动能力更大；采用全骨架结构单边窄体驾驶室，安全舒适；采用海沃超级矿用版油缸，举升系统更安全可靠；③高安全性：独特的防撞梁+保险杠+贯通梁的防撞系统，安全防护性能更加出色；采用全液压转向系统，转向轻便、可靠、安全。用途：适用于大型化、规模化的露天矿山等物料的转运。	
非公路矿用自卸车	非公路矿用自卸车	产品型号：TLD110：额定载质量70t、最大总质量113t。产品特点：TLD110非公路矿用自卸车，是同力重工精心研发的国内首款双桥驱动矿用自卸车，主要应用于各大露天矿山的开采运输，能够满足露天矿山设备大型化的发展需求。满足：①矿山设备大型化需求；②矿山安全、环保需求；③节能降费需求。用途：适应于各大露天矿山的开采运输。	
坑道车、工程洒水车、桥梁运输车等工程机械	坑道车	产品特点：①动力强劲：采用大功率发动机和双级减速驱动桥，动力储备充分，保证了良好的爬坡性能，运行速度快，效率高；②通过性好：专业设计了骨架式偏置长尖头驾驶室和底盘结构，在坑道内狭小空间运行，机动灵活；③承载力强：整车依据矿用车设计理念，科学合理匹配设计，承载能力是普通公路车的1.5倍；④安全环保：采用专用车底盘，稳定性好。可选用IBS智能辅助制动控制系统、可视系统/全车影像系统、举升报警装置、尾气净化处理装置等，安全、环保、性能出色。用途：适用于井采矿山坡道运输的专用设备。	
	工程洒水车	产品特点：①效率高：水罐容积40m³-50m³，一次作业里程超过5公里，可布洒面积超过7000m²，远大于公路洒水车（布洒面积3000m²）；②可靠性强：具有更高的安全性、可靠性和出勤率；水罐可满足不同矿区水质要求，适应性强，使用寿命长；③维护方便：技术成熟的底盘，配件通用化高，服务方便，维护成本低；④功能丰富，洒水装置灵活选装：a、基本功能：道路洒水、喷雾降尘；b、消防功能：配备25米射程水枪，可作为临时消防车使用；c、绿化功能：洒水系统有拌合功能，可拌合农药，并向树木，绿地喷洒。d、吸水泵水功能：可吸水储存到水罐，运输生产作业用水。用途：适应于各大露天矿山洒水。	
	桥梁运输车	产品型号：主车TLQ100；副车TLQ102主车与副车共同载重量：174.8t。产品特点：采用成熟的非公路用车制造技术，对桥梁运输施工工艺充分研究，在满足承载量的前提下，保证装卸便利、通用性强、驾驶方便安全。用途：适用于公路、铁路、城际轻轨等桥梁架设和运输的专用工程设备。	

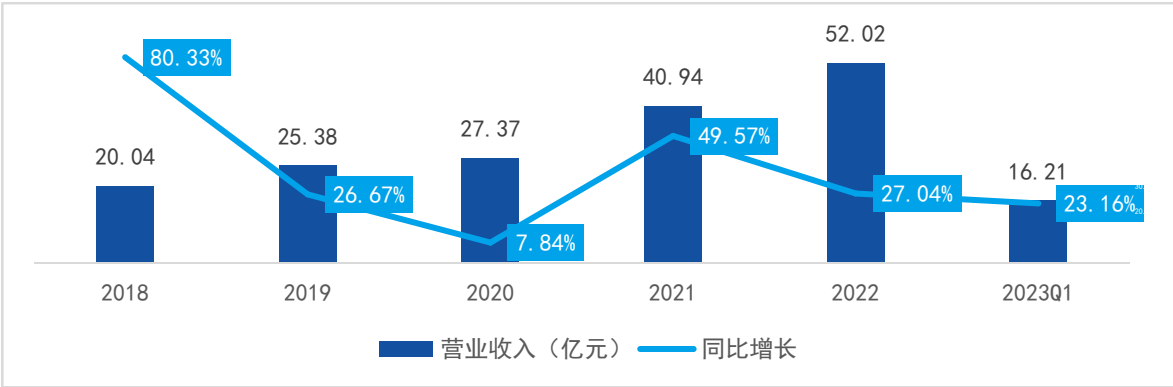
资料来源：公司招股书

2018-2021年，公司业绩持续增长且规模较大，营业收入平均增长率为38.29%，净利率平均增长率为46.61%。总得来看，公司成长性较好。到了2023年一季度，公司继续保持高增长，营收同比上升23.16%，净利润同比上升20.96%。

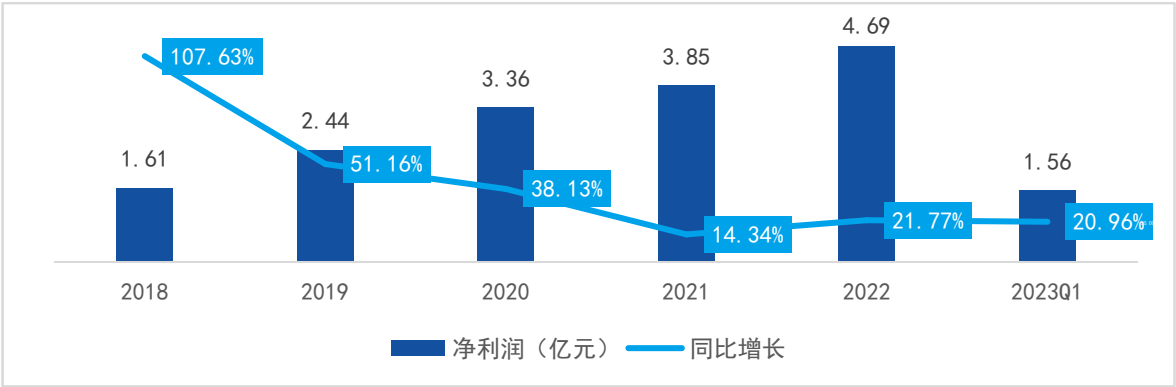
盈利能力方面，公司毛利率略有下滑，净利率相对平稳。2018-2022年，公司平均毛利率为20.64%，平均净利率为9.67%。

近年来，公司期间费用率持续下降，且处于较低水平。2022年期间费用率为7.15%，同比减少0.07个百分点，与2019年相比减少2.40个百分点，可进一步增厚公司利润。

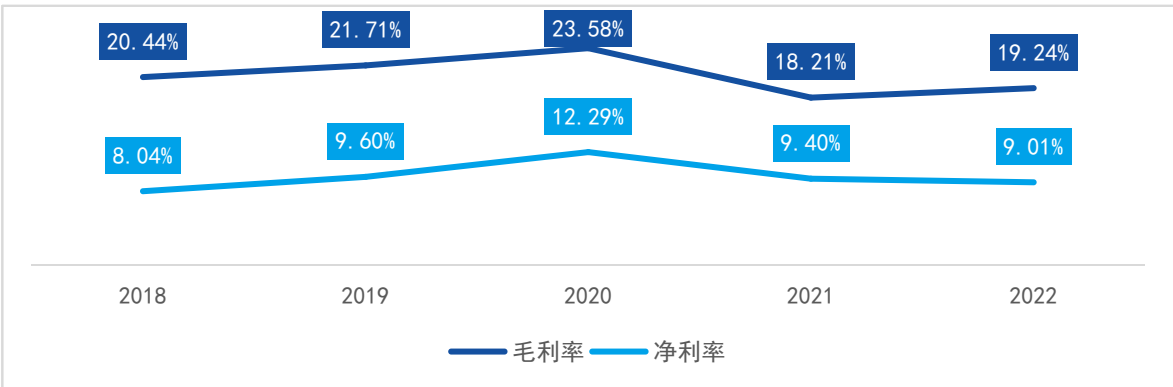
图表6：公司营业收入情况



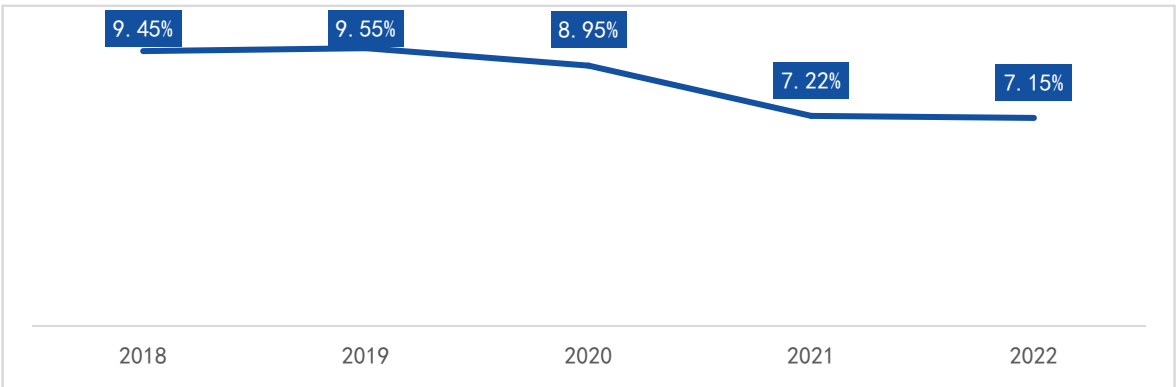
图表7：公司净利润情况



图表8：公司毛利率及净利率情况



图表9：公司期间费用率情况

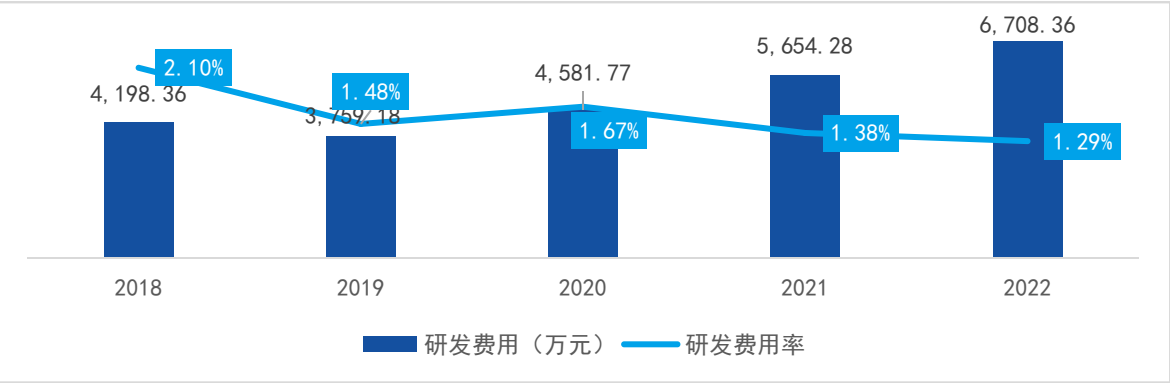


数据来源：东方财富choice, 亿渡数据整理

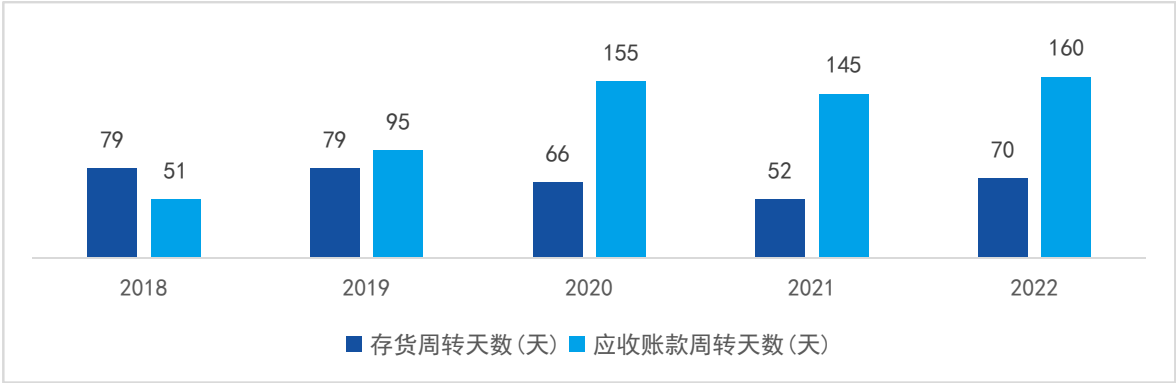
近年来，同力股份的研发费用持续上升。2020-2022年，公司研发费用的平均增长率为21.31%；2018-2022年，五年累计金额为24,901.95万元。截至2022年末，同力股份共拥有128项专利，其中发明专利有15项。公司研发人共有156人，占公司员工总人数比例为21.76%；其中本科及以上人员数量为140人，占比为89.74%。

从公司的资产周转情况来看，公司存货周转速度较快。公司应收账款周转天数处于较高水平，周转速度较慢。同时，公司应收票据及应收账款大幅增长且规模较大，在资产的占比达到40%以上。公司对下游客户话语权较弱。公司近五年收现比均值仅为38.71%，收现能力较弱。

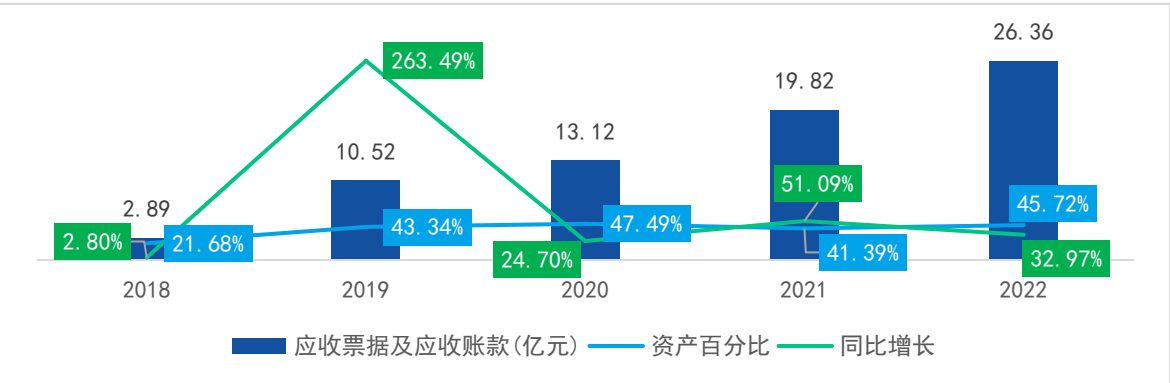
图表10：公司研发费用情况



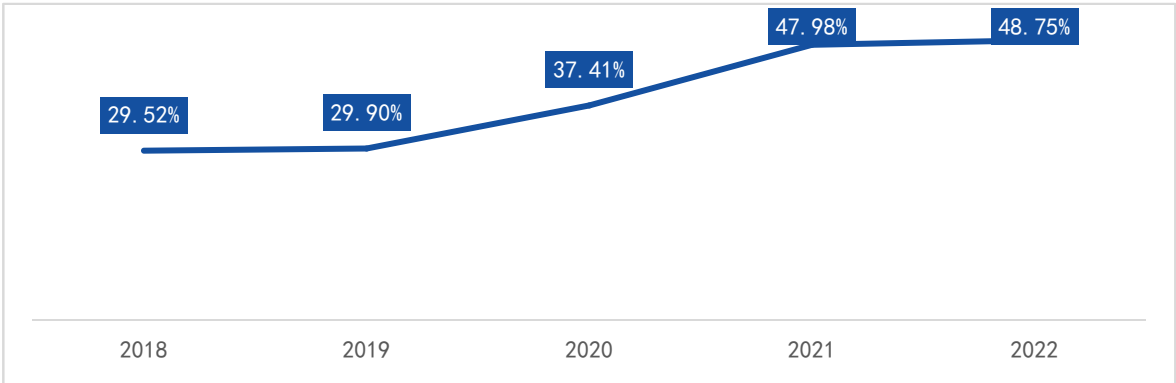
图表11：公司资产周转情况



图表12：公司应收票据及应收账款情况



图表13：公司现金收入比情况



数据来源：东方财富choice, 亿渡数据整理

02

行业分析

- 2.1 所属行业及产业链
- 2.2 自卸车行业情况
- 2.3 行业竞争格局

- 同力股份是集产品研发、设计、生产、销售及售后服务为一体的工程机械制造商，主要产品为各类矿山开采及大型工程物料运输所需的非公路宽体自卸车、非公路矿用自卸车等。
- 根据《上市公司行业分类指引》（2012年修订），公司所属行业为“C35 专用设备制造业”。根据《国民经济行业分类（GB/T4754—2017）》，公司所处行业为“C3511 矿山机械制造”行业。
- 工程机械种类繁多，主要有叉车、叉车、挖掘机、装载机、推土机、平地机、压路机、自卸车。工程机械的上游原材料主要有钢材、发动机、变速箱、举升系统、车桥、轮胎、电气控制系统等，其下游主要有煤炭、钢铁、有色金属、水泥、水利水电工程等行业。

图表14：工程机械产业链图

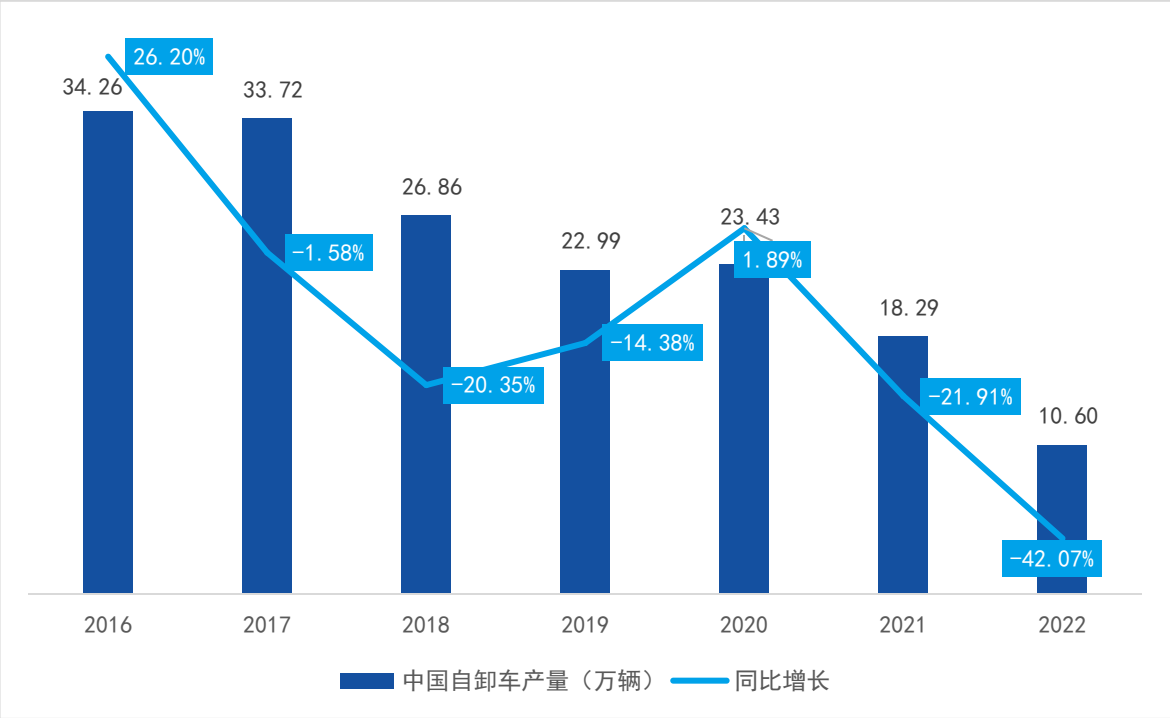


近年来，受GDP增速放缓、新冠疫情反复、房地产开发投资额下降、房地产新开工面积下降等多重因素影响，工程机械销量出现下滑，全年销售170.98万台，同比下降8.13%，整体规模依然较小。

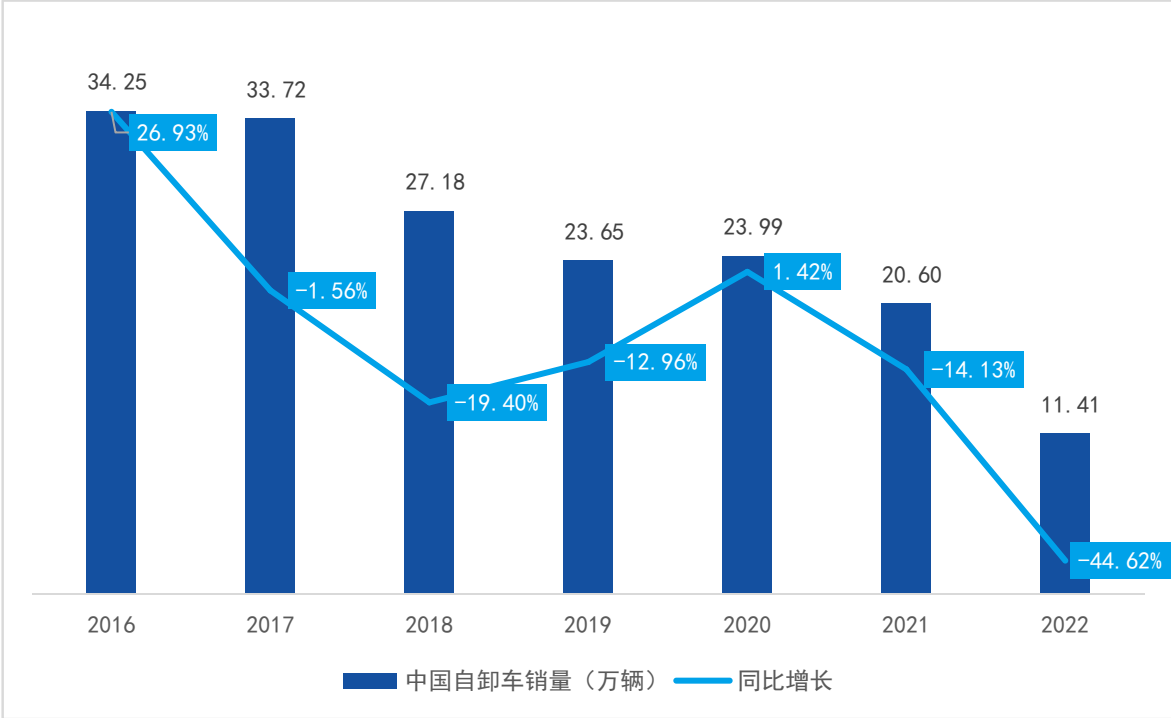
自卸车也同样处于产销量下滑的境地。2022年，我国自卸车产量为10.60万辆，同比下滑42.07%，与2016年相比下滑-69.06%。2022年，我国自卸车销量为11.41万辆，同比下滑44.62%，与2016年相比下滑-66.69%。

若未来宏观经济增速提振、下游工程开工率提升，有望拉动自卸车等工程机械的需求量。

图表15：中国自卸车产量情况



图表16：中国自卸车销量情况



数据来源：中汽协，亿渡数据整理

图表21：同行可比公司对比情况

序号	企业	简介	市值	市盈率	2022年营收(亿元)	营收同比增长(%)	毛利率(%)
1	北方股份 (600266. SH)	1988年成立，2000年上市，公司实控人为中国兵器工业集团有限公司，公司主要业务为矿用车的研发、生产、销售和服务，同时提供矿用车备件、维修承包及劳务服务等。公司能够生产载重28-360吨全系矿用车，拥有TR系列载重100吨以下机械传动矿用车（含矿用洒水车）、NTE系列载重110-360吨电动轮（电驱动）矿用车。北方股份是国内最大的矿用车研发、生产基地，是矿用车行业唯一的国家和地方联合共建的中国非公路矿用车工程研究中心。	37	34	22. 35	35. 79	18. 20
2	徐工机械 (000425. SZ)	1993年成立，1996年上市，公司实控人为徐州工程机械集团有限公司，徐工集团背后股东为徐州市国资委、江苏省财政厅。公司主要从事起重机械、土方机械、压实机械、混凝土机械路面机械、桩工机械、消防机械、高空作业机械、农业机械、港口机械、养护机械和其他工程机械及备件的研发、制造、销售和服务工作。截至2022年底，公司累计拥有有效授权专利9,742件，其中发明专利2,458件、国际专利183件。	774	21	938. 17	11. 25	20. 21
3	三一重工 (600031. SH)	1994年成立，2003年上市，公司主要从事工程机械的研发、制造、销售和服务。公司产品包括混凝土机械、挖掘机械、起重机械、桩工机械、路面机械。其中，混凝土设备为全球第一品牌，挖掘机、大吨位起重机、旋挖钻机、路面成套设备等主导产品已成为中国第一品牌。目前累计申请专利15,803件，授权专利10,905件，申请及授权数居国内行业第一。	1,424	34	808. 22	-24. 38	24. 02
4	柳工 (000528. SH)	1993年成立，1993年上市，公司实控人为广西壮族自治区国资委，公司主要从事工程机械及关键零部件的研发、制造、销售和服务工作。公司产品包括土方机械、起重机械、矿山机械高空作业机械、建筑机械、桩工机械、混凝土机械、工业车辆、农业机械，其中，轮式装载机销量位居全球第一。目前拥有有效专利2,659件，其中发明专利776件。	148	22	264. 80	-7. 74	16. 80
5	同力股份 (834599. BJ)	2005年成立，2021年上市，公司是集产品研发、设计、生产、销售及售后为一体的工程机械制造商，主要产品为各类矿山开采及大型工程物料运输所需的非公路宽体自卸车、非公路矿用自卸车等。目前除过传统的燃油车型以外，公司还推出了纯电驱动、混合驱动、氢燃料、甲醇燃料等新能源车型。截至2022年末，同力股份共拥有128项专利，其中发明专利有15项。	31	6	52. 02	27. 04	19. 24

备注：市值及市盈率数据为2023年6月21日数据 资料来源：东方财富，亿渡数据整理



本报告由深圳市亿渡数据科技有限公司制作，本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但深圳市亿渡数据科技有限公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本次报告仅供参考价值，无任何投资建议。

- 本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。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或投资操作性建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险，投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，深圳市亿渡数据科技有限公司及/或其关联人员均不承担任何责任。
- 本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，相关证券或金融工具的价格、价值及收益亦可能会波动，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，深圳市亿渡数据科技有限公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。
- 深圳市亿渡数据科技有限公司的销售人员、研究人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法，通过口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点，深圳市亿渡数据科技有限公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据均代表过往表现，过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。

