

业绩超预期，国内新产品+海外市场开拓助力公司快速增长

核心观点

公司发布 2024 年业绩快报，第 4 季度营业收入、归母净利润实现超预期增长，从收入端来看，超预期原因主要系国内大型化、新能源以及无人驾驶相关产品逐步落地，同时海外市场继续深化渠道拓展；从盈利端来看，在海外占比逐步增加，大型化、新能源产品占比逐步提升下，区域结构、产品结构不断优化，盈利能力有望稳步提升。

事件

公司发布 2024 年业绩快报，报告期内，预计公司实现营业收入 61.85 亿元，较上年同期增长 5.53%；归属于上市公司股东的净利润为 7.78 亿元，较上年同期增长 26.54%；归属于上市公司股东的扣除非经营性损益的净利润为 7.59 亿元，较上年同期增长 28.63%。

简评

第四季度业绩超预期，国内新品+海外开拓助推增长

从单四季度来看，公司实现营业收入 18.04 亿元，同比增长 20.67%，实现归母净利润 3.18 亿元，同比增长 79.66%，实现扣非后归母净利润 3.20 亿元，同比增长 83.91%，单季度收入、利润均实现超预期增长。

从营业收入来看，营收恢复较快增长主要系：①新能源车型销量增长、单价高；②国内外市场协同发展。国内市场中露天煤矿市场需求平稳，有色金属矿需求出现一定增长；海外市场，公司将海外市场开拓定位为公司未来战略目标，持续深化渠道建设，海外市场较快增长；③无人驾驶车型大幅增长，公司与相关无人驾驶技术公司保持多种模式的深度战略合作，不断验证和持续提升无人驾驶技术在矿区封闭环境运营的安全性、可靠性以及经济性，凭借同力云的信息支持，无人驾驶车型运营实现了不错的业绩。

从盈利层面来看，2024 年公司不断推出的大型化产品、新能源产品、无人驾驶产品等新产品的毛利较高；另一方面公司不断优化工艺设计、严格费用预算、优化人员配置、降本增效、规模化效应等都取得一定效果，从而确保公司盈利能力不断提升。

同力股份 (834599.BJ)

维持

买入

吕娟

lyujuan@csc.com.cn

021-68821610

SAC 编号:S1440519080001

SFC 编号:BOU764

赵宇达

zhaoyuda@csc.com.cn

010-56135183

SAC 编号:S1440524080003

发布日期：2025 年 03 月 01 日

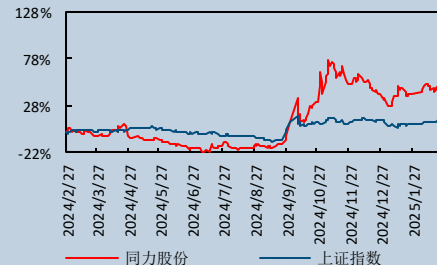
当前股价：14.40 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
9.17/5.25	-1.71/-5.27	54.51/42.02
12 月最高/最低价 (元)		16.70/7.35
总股本 (万股)		45,752.50
流通 A 股 (万股)		34,057.97
总市值 (亿元)		65.88
流通市值 (亿元)		49.04
近 3 月日均成交量 (万)		538.05
主要股东		
叶磊		17.83%

股价表现



相关研究报告

24.11.03	【中信建投机械设备】同力股份 (834599):盈利能力提升明显，新能源、无人驾驶产品有望打开成长新空间
22.11.14	【中信建投工程机械】同力股份 (834599):非公路宽体自卸车开创者，竞争力不断提升

展望来看，2025 年，国内市场：大型化政策正在接近落地，也有客户已经提前更换大型化车型，2025 年新能源车和无人驾驶预计也会有不错的增长。海外市场：将会持续加大开拓力度，加快相关产品研发，跟进服务渠道、销售渠道以及融资渠道的建设。另外，在海外占比逐步增加、大型化、新能源产品占比逐步提升下，区域结构、产品结构不断优化，盈利能力有望稳步提升。

投资建议：预计 2024-2026 年公司实现营业收入 61.84 亿元、65.56 亿元、69.72 亿元，分别同比增长 5.53%、6.01%、6.34%，预计实现归母净利润 7.78 亿元、8.29 亿元、8.85 亿元，分别同比增长 26.54%、6.58%、6.73%，分别对应 PE 为 8.51x、7.98x、7.48x。

重要财务指标

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	5201.57	5860.35	6184.32	6556.08	6971.61
YOY(%)	27.04	12.67	5.53	6.01	6.34
净利润(百万元)	466.30	614.67	777.78	828.97	884.77
YOY(%)	26.12	31.82	26.54	6.58	6.73
毛利率(%)	19.24	22.74	24.80	24.83	24.85
净利率(%)	9.01	10.59	12.81	12.87	12.92
ROE(%)	23.03	24.93	26.05	23.42	21.42
EPS(摊薄/元)	1.03	1.36	1.70	1.82	1.94
P/E(倍)	14.19	10.76	8.51	7.98	7.48
P/B(倍)	3.27	2.68	2.22	1.87	1.60

资料来源：iFinD，中信建投证券

风险分析

（1）矿山机械行业波动导致的市场风险：露天煤矿、金属矿、建材矿的快速发展，促进了矿山机械行业的快速发展。如果未来国家对宏观经济进行调控，对上述行业的鼓励政策进行调整，导致上述行业的经营环境发生变化，间接导致矿山机械行业出现收缩和调整，则会对公司产品与服务的市场前景造成不利影响。

（2）宏观经济周期性波动风险：公司的主要产品的下游市场需求与宏观经济重要影响因素强相关。若未来宏观经济政策调整及其周期性波动，存在下游市场降低固定资产投资和缩减生产规模、减少订单量的风险，会对公司业绩造成一定的影响。

（3）下游行业需求下行风险：公司的发展状况和经营业绩与采矿业固定资产投资存在一定相关性，若采矿业固定资产投资持续保持下行趋势，将对下游行业需求产生较大影响，公司将面临经营业绩下滑的风险。

分析师介绍

吕娟

董事总经理，研委会副主任，上海区域总监，高端制造组组长，机械行业首席分析师。复旦大学经济学硕士，法国 EDHEC 商学院金融工程交换生，河海大学机械工程及自动化学士，2007.07-2016.12 曾就职于国泰君安证券研究所任机械首席分析师，2017.01-2019.07 曾就职于方正证券研究所任董事总经理、副所长、机械首席分析师。曾获新财富、金牛、IAMAC、水晶球、第一财经、WIND 最佳分析师第一名。2021 年新财富最佳分析师机械行业第二名。

赵宇达

机械行业分析师。对外经济贸易大学金融硕士，西南财经大学经济学学士。2022 年加入中信建投证券，历任研究发展部建材、机械研究员，当前研究方向为矿山机械、油服、电梯、轨道交通。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15% 以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15% 以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）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、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼 18 层
电话：（8610）56135088
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
上海浦东新区浦东南路 528 号南塔 2103 室
电话：（8621）6882-1600
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇
汇处广电金融中心 35 楼
电话：（86755）8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
中环交易广场 2 期 18 楼
电话：（852）3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charleneliu@csci.hk