

2025年05月06日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 大额订单保证业绩增长，矿山巡检机器人实现应用

## —运机集团（001288.SZ）公司事件点评报告 买入(维持) 事件

分析师：尤少炜 S1050525030002  
yousw@cfsc.com.cn

### 基本数据

2025-04-30

当前股价(元)	29.39
总市值(亿元)	49
总股本(百万股)	168
流通股本(百万股)	165
52周价格范围(元)	22.91-37.17
日均成交额(百万元)	68.68

### 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

### 相关研究

- 1、《运机集团（001288）：业绩显著增长，盈利能力明显提升》2024-10-31
- 2、《运机集团（001288）：业务国际化战略稳步推进，业绩有望持续增长》2024-08-31
- 3、《运机集团（001288）：国内带式输送机龙头，产品出海正当时》2024-07-10

运机集团于2025年4月28日发布2024年年度报告，2024年营业收入实现15.36亿元，同比增长45.80%；归母净利润实现1.57亿元，同比增长53.80%。于2025年4月28日发布2025年第一季度报告，2025年第一季度营业收入实现4.07亿元，同比增长54.02%，归母净利润实现3887.77万元，同比增长27.30%。

### 投资要点

#### ■ 签署大额国际合同，保证业绩增长

运机集团于2025年4月25日与几内亚银谷国际签订4.06亿美元（折合约人民币29.26亿元）的铝土矿项目EPC总承包合同，合同金额占2024年公司营业收入的190.53%。该合同采用固定总价模式，涵盖设计、采购、施工及安装等全过程服务，合同工期442天，付款方式按工程进度分阶段支付。此次重大合同的签署标志着运机集团在大型带式输送系统工程领域的国际业务拓展取得显著突破，有望增持续厚公司业绩并提升全球市场竞争力。

#### ■ 公司产能稳步提升有效保证订单交付

2024年公司首发募集资金项目中的露天大运量节能环保智能化项目等先后投产并结项，有效缓解了产能不足问题，为业绩增长奠定基础。同时，公司在唐山建设数字孪生智能输送机生产基地，在成都建设数字孪生智能输送机数智实施中心，唐山基地按“灯塔工厂”高标准建设，项目完成后将实现自动化、信息化和数字化升级，进一步提升公司竞争能力。此外，公司河北省唐山市建设数字孪生智能输送机生产基地，计划于2025年上半年投产，届时将再新增4万米产能，将具备22万米产能。进一步增强市场竞争力。随着产能的逐步释放，公司订单交付能力提升，预计未来业绩将实现快速增长。

#### ■ 与华为合作，推出矿山智能工业巡检机器人

运机集团与华为合作，依托“运机集团-华为联合创新中心”推出矿山智能工业巡检机器人V1.0，式输送机场景数智化解决方案与盘古大模型先进AI算法，基于华为昇腾系列

AI 处理器和推理平台，共同打造并发布了业界领先的可预集成矿山 AI 智能工业机器人—“矿山智能工业巡检机器人 V1.0”。该产品实现了传统设备制造、工业机器人控制和人工智能、大数据、云计算等先进技术的有机结合，并已应用于公司非洲某项目之中。同时创新中心还在研发搬运机器人、焊接机器人、人形机器人等产品。

### ■ 盈利预测

预测公司 2025-2027 年收入分别为 21.36、28.35、36.35 亿元，EPS 分别为 1.50、2.19、2.97 元，当前股价对应 PE 分别为 19.6、13.4、9.9 倍。维持“买入”投资评级。

### ■ 风险提示

全球矿山资本开支计划不及预期风险；海外业务拓展不及预期风险；汇率变动风险；海外项目地缘政治风险；原材料价格变动风险；智能化募投项目推广不及预期风险；股权激励进展低于预期风险。

预测指标	2024A	2025E	2026E	2027E
主营收入（百万元）	1,536	2,136	2,835	3,635
增长率（%）	45.8%	39.0%	32.8%	28.2%
归母净利润（百万元）	157	251	367	498
增长率（%）	53.8%	59.6%	46.0%	35.8%
摊薄每股收益（元）	0.94	1.50	2.19	2.97
ROE（%）	6.8%	10.1%	13.3%	15.9%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2024A	2025E	2026E	2027E	利润表	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>流动资产:</b>					<b>营业收入</b>	<b>1,536</b>	<b>2,136</b>	<b>2,835</b>	<b>3,635</b>
现金及现金等价物	1,370	1,630	2,046	2,264	营业成本	1,086	1,494	1,964	2,503
应收款	1,672	1,857	1,999	2,563	营业税金及附加	11	15	20	26
存货	325	452	595	758	销售费用	60	83	108	134
其他流动资产	551	715	906	1,125	管理费用	102	138	177	220
流动资产合计	3,917	4,654	5,546	6,709	财务费用	22	13	10	10
<b>非流动资产:</b>					研发费用	56	77	102	131
金融类资产	130	130	130	130	费用合计	241	311	397	495
固定资产	434	446	466	462	资产减值损失	-3	-24	-24	-24
在建工程	60	69	73	64	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	125	115	106	84	投资收益	15	0	0	0
长期股权投资	0	11	24	3	<b>营业利润</b>	<b>193</b>	<b>298</b>	<b>436</b>	<b>592</b>
其他非流动资产	377	377	377	377	加:营业外收入	1	1	1	1
非流动资产合计	995	1,019	1,046	990	减:营业外支出	0	0	0	0
资产总计	4,912	5,672	6,591	7,700	<b>利润总额</b>	<b>194</b>	<b>299</b>	<b>437</b>	<b>593</b>
<b>流动负债:</b>					所得税费用	30	36	53	72
短期借款	31	31	31	31	<b>净利润</b>	<b>165</b>	<b>263</b>	<b>383</b>	<b>521</b>
应付账款、票据	1,291	1,795	2,361	3,009	少数股东损益	7	11	17	23
其他流动负债	257	257	257	257	<b>归母净利润</b>	<b>157</b>	<b>251</b>	<b>367</b>	<b>498</b>
流动负债合计	1,759	2,333	2,981	3,723					
<b>非流动负债:</b>					<b>主要财务指标</b>	<b>2024A</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>	<b>2027E</b>
长期借款	767	768	769	769	<b>成长性</b>				
其他非流动负债	83	83	83	83	营业收入增长率	45.8%	39.0%	32.8%	28.2%
非流动负债合计	850	851	852	852	归母净利润增长率	53.8%	59.6%	46.0%	35.8%
负债合计	2,610	3,184	3,833	4,575	<b>盈利能力</b>				
<b>所有者权益</b>					毛利率	29.3%	30.1%	30.7%	31.1%
股本	167	168	168	168	四项费用/营收	15.7%	14.5%	14.0%	13.6%
股东权益	2,303	2,488	2,758	3,125	净利率	10.7%	12.3%	13.5%	14.3%
负债和所有者权益	4,912	5,672	6,591	7,700	ROE	6.8%	10.1%	13.3%	15.9%
					<b>偿债能力</b>				
<b>现金流量表</b>	<b>2024A</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>	<b>2027E</b>	资产负债率	53.1%	56.1%	58.2%	59.4%
净利润	165	263	383	521	<b>营运能力</b>				
少数股东权益	7	11	17	23	总资产周转率	0.3	0.4	0.4	0.5
折旧摊销	33	50	50	52	应收账款周转率	0.9	1.2	1.4	1.4
公允价值变动	0	0	0	0	存货周转率	3.3	3.3	3.3	3.3
营运资金变动	38	98	172	-204	<b>每股数据(元/股)</b>				
经营活动现金净流量	242	422	622	391	EPS	0.94	1.50	2.19	2.97
投资活动现金净流量	-556	-33	-36	34	P/E	31.2	19.6	13.4	9.9
筹资活动现金净流量	574	-74	-109	-149	P/S	3.2	2.3	1.7	1.4
现金流量净额	261	315	477	276	P/B	2.2	2.1	1.9	1.7

资料来源: Wind、华鑫证券研究

## ■ 机械

尤少炜：硕士，2024年4月加入华鑫证券。

## ■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

## ■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

**相关证券市场代表性指数说明：**A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

## ■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面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，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。