

股票投资评级

增持 | 维持

个股表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

公司基本情况

最新收盘价(元)	6.21
总股本/流通股本(亿股)	8.86 / 8.85
总市值/流通市值(亿元)	55 / 55
52周内最高/最低价	7.96 / 3.97
资产负债率(%)	53.9%
市盈率	11.29
第一大股东	广州工业投资控股集团 有限公司

研究所

分析师: 刘卓
SAC 登记编号: S1340522110001
Email: liuzhuo@cnpsec.com
分析师: 虞洁攀
SAC 登记编号: S1340523050002
Email: yujiapan@cnpsec.com

润邦股份(002483)

2024 年业绩超预期，25Q1 延续高增

● 投资要点

事件：公司发布 2024 年报和 2025 年一季报。

2024 年业绩超预期，2025 年一季度业绩延续高增。2024 年，公司实现营收 82.24 亿元，同比+14.50%；实现归母净利润 4.85 亿元，同比+775.84%，业绩超预期；实现扣非归母净利润 4.38 亿元，同比+777.26%。2025 年一季度，公司实现营收 13.67 亿元，实现归母净利润 0.70 亿元，同比+12.28%；实现扣非归母净利润 0.72 亿元，同比+41.45%。

物料起重装备批量交付，营收毛利率双增长。分业务板块来看：2024 年，公司物料起重搬运装备营收 58.94 亿元，同比高增 43%，毛利率 23.41%，同比增加 4.56pcts，公司海外订单交付起量；船舶及配套装备营收 8.02 亿元，同比增长 12%；海洋工程装备及配套装备营收 6.82 亿元，同比-53%，主要是公司战略调整海上风电业务，减少了低毛利的海风业务接单。

利润率同比提升，费用率控制得当。2024 年，公司毛利率 23.85%，同比提升 3.42pcts；净利率 8.89%，同比提升 6.09pcts。销售/管理/研发/财务费用率分别为 1.45%、6.01%、2.55%、0.06%，分别同比-0.1pcts、+1.11pcts、-0.31pcts、-1.06pcts，四大期间费用率合计-0.36pcts。2024 年，公司资产减值损失 0.63 亿元，同比收窄 2.71 亿元；其中，2024 年商誉减值损失 2565 万元，同比收窄 1.9 亿元，公司环保资产的商誉减值风险已基本缓解。截至 2025 年一季报，公司货币资金 37.47 亿元，在手现金充裕。

● 盈利预测与估值

我们预计公司 2025-2027 年营业收入 78.71/93.70/108.20 亿元，同比增长-4.3%/19.06%/15.47%；预计归母净利润 4.56/5.90/7.25 亿元，同比增长-5.91%/29.26%/22.98%；对应 PE 分别为 12.06/9.33/7.59 倍，维持“增持”评级。

● 风险提示：

原材料价格和汇率波动风险；市场竞争加剧风险；海外市场开拓进度不及预期；国外政策变化风险。

■ 盈利预测和财务指标

项目\年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	8224	7871	9370	10820
增长率 (%)	14.50	-4.30	19.06	15.47
EBITDA (百万元)	1244.14	1080.47	1365.21	1625.28
归属母公司净利润 (百万元)	484.97	456.33	589.87	725.41
增长率 (%)	775.84	-5.91	29.26	22.98
EPS (元/股)	0.55	0.51	0.67	0.82
市盈率 (P/E)	11.35	12.06	9.33	7.59
市净率 (P/B)	1.26	1.17	1.11	1.04
EV/EBITDA	1.58	1.71	0.61	-0.06

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

财务报表和主要财务比率

财务报表(百万元)					主要财务比率				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
利润表					成长能力				
营业收入	8224	7871	9370	10820	营业收入	14.5%	-4.3%	19.1%	15.5%
营业成本	6263	6103	7204	8226	营业利润	264.9%	-11.1%	32.1%	22.3%
税金及附加	24	25	29	34	归属于母公司净利润	775.8%	-5.9%	29.3%	23.0%
销售费用	120	113	135	156	获利能力				
管理费用	495	496	553	628	毛利率	23.8%	22.5%	23.1%	24.0%
研发费用	210	209	246	285	净利率	5.9%	5.8%	6.3%	6.7%
财务费用	5	-44	-58	-77	ROE	11.1%	9.7%	11.9%	13.7%
资产减值损失	-63	-34	-30	-45	ROIC	12.7%	9.9%	11.8%	13.2%
营业利润	1020	906	1196	1463	偿债能力				
营业外收入	18	19	20	19	资产负债率	53.9%	52.8%	53.3%	53.4%
营业外支出	8	9	10	7	流动比率	1.47	1.58	1.63	1.67
利润总额	1030	916	1207	1475	营运能力				
所得税	299	265	349	426	应收账款周转率	7.46	7.98	8.91	9.44
净利润	731	652	858	1048	存货周转率	5.50	5.55	6.14	6.21
归母净利润	485	456	590	725	总资产周转率	0.77	0.72	0.78	0.81
每股收益(元)	0.55	0.51	0.67	0.82	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	0.55	0.51	0.67	0.82
货币资金	3649	4572	5684	6553	每股净资产	4.94	5.29	5.59	5.96
交易性金融资产	136	59	49	145	估值比率				
应收票据及应收账款	1186	1199	1324	1468	PE	11.35	12.06	9.33	7.59
预付款项	542	614	691	802	PB	1.26	1.17	1.11	1.04
存货	1101	1099	1250	1400	现金流量表				
流动资产合计	7320	8253	9653	11209	净利润	731	652	858	1048
固定资产	1974	1890	1797	1695	折旧和摊销	195	208	217	227
在建工程	207	197	187	178	营运资本变动	-495	183	241	103
无形资产	502	478	453	429	其他	369	126	104	147
非流动资产合计	3257	3131	3003	2869	经营活动现金流净额	801	1168	1419	1526
资产总计	10576	11383	12657	14078	资本开支	-119	-52	-62	-64
短期借款	705	615	662	628	其他	-122	48	-4	-111
应付票据及应付账款	2252	1941	2391	2692	投资活动现金流净额	-241	-3	-67	-175
其他流动负债	2030	2666	2858	3398	股权融资	0	0	0	0
流动负债合计	4987	5221	5911	6717	债务融资	-30	-72	102	-65
其他	716	788	838	802	其他	-187	-252	-343	-418
非流动负债合计	716	788	838	802	筹资活动现金流净额	-217	-324	-241	-483
负债合计	5703	6009	6749	7519	现金及现金等价物净增加额	284	923	1112	869
股本	886	886	886	886					
资本公积金	2231	2231	2231	2231					
未分配利润	1129	1350	1528	1746					
少数股东权益	493	688	956	1279					
其他	134	218	307	416					
所有者权益合计	4873	5374	5908	6559					
负债和所有者权益总计	10576	11383	12657	14078					

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048