

川仪股份(603100)

报告日期: 2025年08月21日

中报业绩符合预期, 期待“反内卷”推升行业需求向上

——川仪股份点评报告

投资要点

□ 2025年上半年: 业绩同比下滑 10.5%; 期待行业需求拐点向上

1) 业绩: 营收 33 亿元, 同比下滑 12.4%; 归母净利润 3.2 亿元, 同比下滑 10.5%。其中单 Q2 单季: 营收 18.3 亿元, 同比下滑 16%; 归母净利润 2.1 亿元, 同比下滑 1.5%。Q2 业绩下滑幅度已快速收窄, 期待业绩拐点来临。

2) 盈利能力: 2025 年 H1 毛利率 33.9%、同比提升 1.5pct; 净利率 10%, 同比提升 0.3pct。其中 Q2 单度: 毛利率 34.2%、同比提升 2.5pct; 净利率 11.7%, 同比提升 1.8pct。在行业承压的背景下, 受益产品高端化、盈利能力持续提升。

3) 订单: 2025 年上半年公司新签订单同比下降 9%, 但在核电、精细化工、有色金属、水利水务、火电等细分市场新签订单增幅 38%~64%, 海外市场与去年同期基本持平。

4) 期待“反内卷”推升行业需求向上: 如未来政策加速落地, 有望催生行业对中高端自动化仪表的需求, 川仪股份有望充分受益。

□ 川仪股份——竞争优势: 综合型自动化仪表龙头, 立足国内, 发力全球

1) 产品端: 公司是国内极少数综合型自动化仪表龙头, 品谱系完备、配置规格齐全。能够为客户提供一体化解决方案、将在竞争中更具优势。

2) 研发端: 研发投入过去 6 年 CAGR=17%, 高学历人才持续提升, 拥有从首席科学家到技术带头人的全系列技术创新人才队伍。

3) 市场端: 国内市场: 聚焦石油化工头部企业, 销售人员达 1559 人覆盖广; 海外市场: 以“一带一路”为重点, 2024 年新签订单 7 亿元, 同比增加 50%。

4) 产能端: 公司已建成 46 条智能生产线、7 个重庆市数字化车间、3 个重庆市创新示范智能工厂。适应需求扩张, 提升产品综合交付能力。

□ 盈利预测: 预计 2025-2027 年公司归母净利润为 7.5/8.4/9.3 亿元, 同比变化-3.2%/11.4%/11.3%; 对应 PE 为 14/13/11; 维持“买入”评级。

风险提示: 宏观经济波动风险、产品研发不及预期风险。

财务摘要

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	7592	7311	7845	8482
(+/-) (%)	2%	-4%	7%	8%
归母净利润	778	754	839	934
(+/-) (%)	5%	-3%	11%	11%
每股收益(元)	1.5	1.5	1.6	1.8
P/E	14	14	13	11

资料来源: 浙商证券研究所

投资评级: 买入(维持)

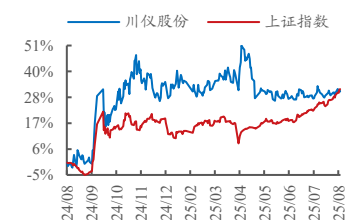
分析师: 王华君
执业证书号: S1230520080005
wanghuajun@stocke.com.cn

分析师: 李思扬
执业证书号: S1230522020001
lisiyang@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥20.54
总市值(百万元)	10,541.16
总股本(百万股)	513.20

股票走势图



相关报告

1 《工业自动化仪表龙头, 受益央企赋能、内需拐点、海外发力》2025.08.03

表附录：三大报表预测值

资产负债表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
流动资产	6621	7592	8593	9810
现金	2684	3503	4350	5304
交易性金融资产	2	2	2	2
应收账款	1709	1482	1635	1864
其它应收款	49	50	52	56
预付账款	118	215	194	195
存货	1127	1352	1365	1417
其他	931	989	996	972
非流动资产	1789	1732	1733	1702
金融资产类	0	0	0	0
长期投资	395	406	415	406
固定资产	750	762	780	786
无形资产	58	55	54	52
在建工程	92	73	59	47
其他	494	435	425	411
资产总计	8410	9325	10326	11512
流动负债	3740	3884	4042	4285
短期借款	0	3	1	1
应付款项	1710	1768	1861	1968
预收账款	685	946	934	958
其他	1345	1168	1247	1359
非流动负债	300	280	281	287
长期借款	168	168	168	168
其他	132	112	114	119
负债合计	4040	4164	4324	4572
少数股东权益	57	59	62	64
归属母公司股东权益	4313	5102	5941	6875
负债和股东权益	8410	9325	10326	11512

现金流量表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	483	808	700	754
净利润	780	756	842	937
折旧摊销	98	74	78	82
财务费用	(28)	(31)	(44)	(57)
投资损失	(156)	(178)	(167)	(172)
营运资金变动	(557)	408	16	39
其它	346	(220)	(26)	(75)
投资活动现金流	88	98	79	108
资本支出	(58)	(42)	(56)	(50)
长期投资	54	(15)	(8)	10
其他	92	156	143	148
筹资活动现金流	(417)	(87)	69	92
短期借款	0	3	(2)	0
长期借款	(166)	0	0	0
其他	(251)	(90)	70	92
现金净增加额	153	819	847	954

利润表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	7592	7311	7845	8482
营业成本	5080	4929	5224	5614
营业税金及附加	58	56	60	65
营业费用	910	917	962	1052
管理费用	400	397	420	457
研发费用	535	512	555	598
财务费用	(28)	(31)	(44)	(57)
资产减值损失	64	3	35	21
公允价值变动损益	57	57	57	57
投资净收益	156	178	167	172
其他经营收益	61	61	61	61
营业利润	847	823	918	1022
营业外收支	17	13	13	14
利润总额	864	836	932	1037
所得税	83	81	90	100
净利润	780	756	842	937
少数股东损益	2	2	2	3
归属母公司净利润	778	754	839	934
EBITDA	927	874	962	1057
EPS (最新摊薄)	1.52	1.47	1.64	1.82

主要财务比率

	2024	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业收入	2.44%	-3.69%	7.30%	8.12%
营业利润	5.05%	-2.76%	11.51%	11.36%
归属母公司净利润	4.60%	-3.16%	11.40%	11.30%
获利能力				
毛利率	33.09%	32.58%	33.41%	33.81%
净利率	10.28%	10.34%	10.73%	11.04%
ROE	18.65%	15.81%	15.04%	14.44%
ROIC	16.18%	13.50%	12.86%	12.31%
偿债能力				
资产负债率	48.04%	44.65%	41.87%	39.72%
净负债比率	6.54%	5.19%	5.16%	5.13%
流动比率	1.77	1.95	2.13	2.29
速动比率	1.47	1.61	1.79	1.96
营运能力				
总资产周转率	0.91	0.82	0.80	0.78
应收账款周转率	5.31	4.90	5.56	5.40
应付账款周转率	5.29	5.06	5.35	5.36
每股指标(元)				
每股收益	1.52	1.47	1.64	1.82
每股经营现金	0.94	1.58	1.36	1.47
每股净资产	8.40	9.94	11.58	13.40
估值比率				
P/E	13.55	13.99	12.56	11.28
P/B	2.45	2.07	1.77	1.53
EV/EBITDA	9.4	8.4	6.8	5.3

资料来源：浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）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，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易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而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。本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。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。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。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>