

2025 年 09 月 02 日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

智能化转型加速，国际化战略与技术创新双轮并进

—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

2025-09-01

当前股价（元）	24.02
总市值（亿元）	56
总股本（百万股）	235
流通股本（百万股）	152
52 周价格范围（元）	19.5-37.17
日均成交额（百万元）	83.15

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《运机集团（001288）：大额订单保证业绩增长，矿山巡检机器人实现应用》2025-05-06
- 《运机集团（001288）：业绩显著增长，盈利能力明显提升》2024-10-31
- 《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

运机集团于 2025 年 8 月 25 日发布 2025 年半年度报告，2025 年上半年实现营业收入 8.80 亿元，比 2024 年同期增长 48.50%；实现归母净利润 0.73 亿元，同比增长 20.35%；实现扣非归母净利润 0.62 亿元，同比增长 5.44%。

投资要点

■ 输送机械行业稳健增长，智能化与绿色转型成主线

2025 年上半年，我国输送机械行业呈现稳健增长与结构优化并重的发展态势。根据中国重机协会数据，物料搬运机械行业实现进出口总额 188.77 亿美元，同比增长 9.50%，其中出口额 175.73 亿美元，同比增长 10.61%，显示出国际竞争力持续增强。行业加速向智能化、绿色化转型，物联网、大数据、人工智能深度融合，推动输送系统向远程监控与预测性维护方向发展。同时，“十四五”智能制造规划与“双碳”目标提供有力支撑，带式输送机的能量回馈系统、低阻力托辊等创新设计成为行业标配。国际市场上，“一带一路”沿线需求增长，为公司带来新发展机遇。

■ 海外业务拓展成效显著，国际化运营能力逐步提升

2025 年上半年，公司海外业务实现重大突破，境外收入占比显著提高，其中非洲地区营收达 4.38 亿元，同比增长 34.22%。公司成功签订与执行几内亚 4.06 亿美元铝土矿输送系统 EPC 总承包项目，国际化运营能力显著提升。公司通过建立本地化服务团队、优化合同支付条款、开展外汇套期保值等措施，有效应对地缘政治与汇率波动风险。同时，公司积极响应“一带一路”倡议，与大型央企携手开拓国际市场，形成“抱团出海”的协同优势。快速增长的海外业务不仅优化了营收结构，更提升了公司在全球输送机械市场的竞争力与品牌影响力，未来业务发展稳中向好。

■ 研发投入持续加码，技术突破驱动智能化升级

2025 年上半年，公司研发投入达 2762.63 万元，同比增长 28.00%，持续强化技术创新能力。公司与华为联合创新中心成功开发矿山智能工业巡检机器人 V1.0，融合昇腾 AI 处理器与盘古大模型算法，已在非洲几内亚矿山投入应用。2025 年上半

年，公司及控股子公司新增发明专利 3 项，实用新型专利 1 项，软件著作权 7 项，公司承担的“物料输送成套装备远程数据采集分析控制中心建设项目”获四川省专项资金支持，智能托辊生产车间获“自贡市数字化车间”认定。通过智能控制系统、数字孪生仿真平台等创新成果的应用，公司产品在节能环保、智能运维方面的性能优势更加突出，智能化转型成效显著。

■ 盈利预测

预测公司 2025-2027 年收入分别为 22.62、31.05、40.36 亿元，EPS 分别为 1.14、1.72、2.45 元，当前股价对应 PE 分别为 21.1、13.9、9.8 倍，考虑运机集团输送设备行业营收增长态势良好，海外业务拓展成效显著，维持“买入”投资评级。

■ 风险提示

国际化运营风险，财务与资金管理风险；供应链安全风险；技术创新与迭代风险；重大项目执行风险；合规与法律风险；宏观经济风险。

预测指标	2024A	2025E	2026E	2027E
主营收入（百万元）	1,536	2,262	3,105	4,036
增长率（%）	45.8%	47.3%	37.3%	30.0%
归母净利润（百万元）	157	267	405	576
增长率（%）	53.8%	70.0%	51.4%	42.3%
摊薄每股收益（元）	0.94	1.14	1.72	2.45
ROE（%）	6.8%	10.7%	14.5%	17.9%

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
流动资产：					营业收入	1,536	2,262	3,105	4,036
现金及现金等价物	1,370	1,592	2,020	2,242	营业成本	1,086	1,581	2,149	2,755
应收款	1,672	1,966	2,189	2,846	营业税金及附加	11	16	22	29
存货	325	479	651	834	销售费用	60	88	118	149
其他流动资产	551	749	980	1,235	管理费用	102	146	194	245
流动资产合计	3,917	4,786	5,840	7,157	财务费用	22	13	10	10
非流动资产：					研发费用	56	81	112	145
金融类资产	130	130	130	130	费用合计	241	329	434	549
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	营业利润	193	318	481	685
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	5,805	6,885	8,148	利润总额	194	319	482	686
流动负债：					所得税费用	30	39	59	84
短期借款	31	31	31	31	净利润	165	280	423	603
应付账款、票据	1,291	1,901	2,584	3,312	少数股东损益	7	12	19	26
其他流动负债	257	257	257	257	归母净利润	157	267	405	576
流动负债合计	1,759	2,453	3,235	4,073					
非流动负债：					主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
长期借款	767	768	769	769	成长性				
其他非流动负债	83	83	83	83	营业收入增长率	45.8%	47.3%	37.3%	30.0%
非流动负债合计	850	851	852	852	归母净利润增长率	53.8%	70.0%	51.4%	42.3%
负债合计	2,610	3,305	4,087	4,925	盈利能力				
所有者权益					毛利率	29.3%	30.1%	30.8%	31.8%
股本	167	235	235	235	四项费用/营收	15.7%	14.5%	14.0%	13.6%
股东权益	2,303	2,500	2,798	3,223	净利率	10.7%	12.4%	13.6%	14.9%
负债和所有者权益	4,912	5,805	6,885	8,148	ROE	6.8%	10.7%	14.5%	17.9%
					偿债能力				
现金流量表	2024A	2025E	2026E	2027E	资产负债率	53.1%	56.9%	59.4%	60.4%
净利润	165	280	423	603	营运能力				
少数股东权益	7	12	19	26	总资产周转率	0.3	0.4	0.5	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	47	156	-258	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	242	389	649	423	EPS	0.94	1.14	1.72	2.45
投资活动现金净流量	-556	-33	-36	34	P/E	25.5	21.1	13.9	9.8
筹资活动现金净流量	536	-79	-120	-173	P/S	2.6	2.5	1.8	1.4
现金流量净额	222	277	492	284	P/B	1.8	2.4	2.1	1.8

资料来源：Wind、华鑫证券研究

■ 机械组介绍

尤少炜：金融学硕士，大连理工大学工学学士，4 年金融行业研究经验，研究方向为工程机械、矿山机械方向。

■ 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。