

分析师: 刘智
登记编码: S0730520110001
liuzhi@ccnew.com021-50586775

业绩稳健增长, 煤机、汽车零部件双轮驱动成长

——中创智领(601717)2025 年中报点评

证券研究报告-中报点评

买入(维持)

市场数据(2025-09-09)

收盘价(元)	22.82
一年内最高/最低(元)	22.82/10.67
沪深 300 指数	4,436.26
市净率(倍)	1.85
流通市值(亿元)	407.43

发布日期: 2025 年 09 月 10 日

投资要点:

中创智领披露 2025 年半年度报告。报告期内, 公司实现营业总收入 199.82 亿元, 同比增长 5.42%; 归属于上市公司股东的净利润 25.15 亿元, 同比增长 16.36%。

● 业绩稳健增长, 煤机净利润再创新高, SEG 扭亏为盈

2025 年中报公司营业收入 199.82 亿同比增长 5.42%; 归属于上市公司股东的净利润 25.15 亿元, 同比增长 16.36%, 扣非归母净利润 21.35 亿, 同比增长 10.23%。公司业绩稳健增长, 符合预期。

2025 年中报分业务看:

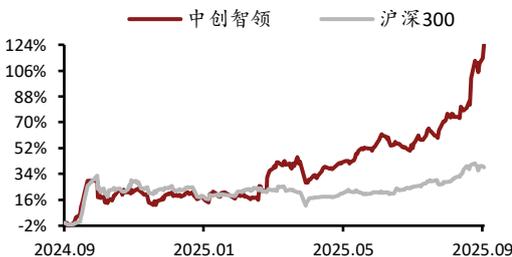
1) 2025 年上半年, 煤机板块实现营业收入 101.49 亿元, 同比增长 3.51%, 归母净利润 22.41 亿, 同比增长 8.36%。2025 年上半年国内煤炭市场呈现供需宽松态势, 煤炭价格震荡下行, 煤机设备市场需求下行压力增大, 但加速向智能化、绿色化转型。公司煤机板块以用户需求为导向, 积极创新求变, 打造差异化的技术、产品和服务, 增强市场竞争力; 加快出海步伐, 全力支持海外市场拓展, 在主要产煤国获得广泛认可。海外市场订货额 7.75 亿元, 同比增长 137%。

2) 汽车零部件板块营业收入 98.33 亿元, 同比增长 7.47%, 归母净利润 2.74 亿元, 同比增长 192.91%。净利润大幅增长的主要原因是 SEG 采取的各项降本增效措施整体降低了生产运营成本, 2025 年上半年实现净利润 10,694.74 万元, 较上年同期增加 13,035.90 万元, 扭亏为盈。

基础数据(2025-06-30)

每股净资产(元)	12.33
每股经营现金流(元)	0.71
毛利率(%)	23.56
净资产收益率_摊薄(%)	11.43
资产负债率(%)	53.95
总股本/流通股(万股)	178,539.99/178,539.99
B 股/H 股(万股)	0.00/24,323.42

个股相对沪深 300 指数表现



资料来源: 中原证券研究所, 聚源

相关报告

《中创智领(601717)年报点评: 煤机业务再创新高, 新能源汽车业务持续突破》2025-04-01

《中创智领(601717)季报点评: 三季报增速小幅放缓, 煤机结构优化业绩稳健增长》2024-11-06

《中创智领(601717)公司深度分析: 中报快速增长, 煤机、汽车零部件双轮驱动》2024-09-12

联系人: 李智

电话: 0371-65585629

地址: 郑州郑东新区商务外环路 10 号 18 楼

地址: 上海浦东新区世纪大道 1788 号 T1 座 22 楼

● 盈利能力稳定, 减值影响和规模效应公司净利率小幅增长

2025 年中报公司毛利率为 23.56%、同比微跌 0.52 个百分点; 净利率为 12.86%, 同比增长 0.55 个百分点。净利率提高的主要原因是去年同期确认了一笔较大股权减值损失, 今年同期没有, 此外公司规模效应导致四项费用率有不同程度下降。

● 我国煤矿综采智能化持续推进, 公司煤机业务持续创新高

煤炭作为国家主体能源的稳定地位长期保持不变。2025 年上半年, 中国规模以上工业原煤产量 24.0 亿吨, 同比增长 5.4%, 全国共进口煤炭 2.22 亿吨, 同比下降 11.1%。截至 2024 年, 中国煤炭消费量占能源消费总量比重为 53.2%, 比上年下降 1.6 个百分点, 但是煤炭消费总量仍然逐年增大, 煤炭在我国能源安全基础性保障地位短期内难以根本改变。

我国煤矿智能化建设进入加快发展、纵深推进新阶段。煤矿智能化改造对煤机综采智能化成套设备需求大幅提升, 行业竞争壁垒明显提高。液压支

架是煤机四机一架里价值量最大的产品，中创智领是液压支架龙头企业，同样是全球规模最大的煤矿综采装备研发、制造企业，卡位煤机优质的细分市场，掌控煤矿智能化成套设备全产业链，有望在我国煤矿智能化建设中进一步提升市场份额。

● **汽车零部件加速新能源转型，逐步成为公司第二成长曲线**

中国汽车产业紧抓转型机遇，着力推动产品和技术创新，成功走在全球汽车产业的前列。根据中国汽车工业协会统计，2025年1-6月，汽车产销分别为1562.1万辆和1565.3万辆，同比分别增长12.5%和11.4%。截至2024年度，中国汽车产销已连续十六年蝉联全球第一。

汽车零部件板块：亚新科2025年上半年实现营业收入31.59亿元，同比增长18.28%，归母净利润为2.33亿元，同比增长4.19%，主要是减振业务收入快速增加及商用车相关业务收入的稳步上升；SEG2025年上半年实现营业收入64.34亿元，较去年同期基本持平，实现归母净利润为1.07亿元，较上年同期增加1.3亿元，扭亏为盈。

汽车市场在中央和地方大规模设备更新及消费以旧换新等政策和出口市场的共同拉动下，市场需求持续向好。公司持续深挖乘用车市场、稳步拓展商用车市场、加速转型新能源市场，提升新能源汽车领域的市场竞争力，已经在多个新能源汽车零部件领域取得突破。公司持续推进向新能源汽车转型，打造公司第二成长曲线。

● **盈利预测与估值**

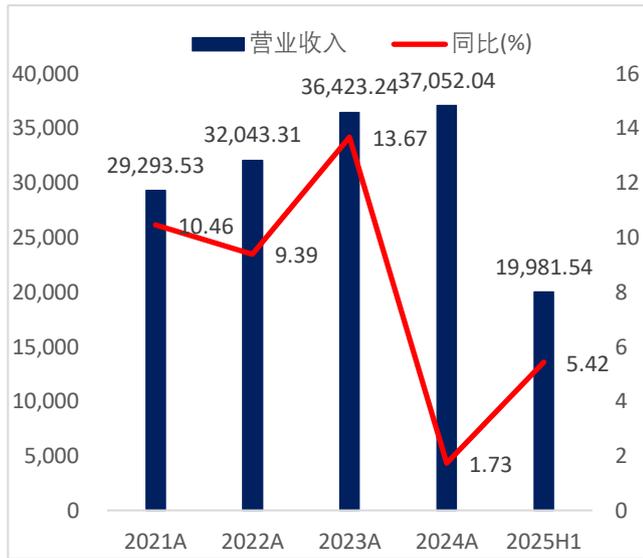
我们小幅上调公司2025年-2027年营业收入预测分别为395.79亿、427.33亿、455.06亿，小幅上调公司2025-2027年归母净利润预测分别为43.53亿、47.54亿、51.65亿，对应的PE分别为9.35X、8.56X、7.88X。公司基本面稳健增长，估值水平较同行上市公司偏低，分红较慷慨，股息率较高，维持公司“买入”评级。

风险提示：1：煤炭行业固定资产投资增速不及预期；2：煤炭需求情况、价格情况不及预期；3：汽车零部件业务发展不及预期；4：原材料价格上涨波动。

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	36,423	37,052	39,579	42,733	45,506
增长比率(%)	13.67	1.73	6.82	7.97	6.49
净利润(百万元)	3,274	3,934	4,353	4,754	5,165
增长比率(%)	28.99	20.16	10.66	9.20	8.65
每股收益(元)	1.83	2.20	2.44	2.66	2.89
市盈率(倍)	12.43	10.34	9.35	8.56	7.88

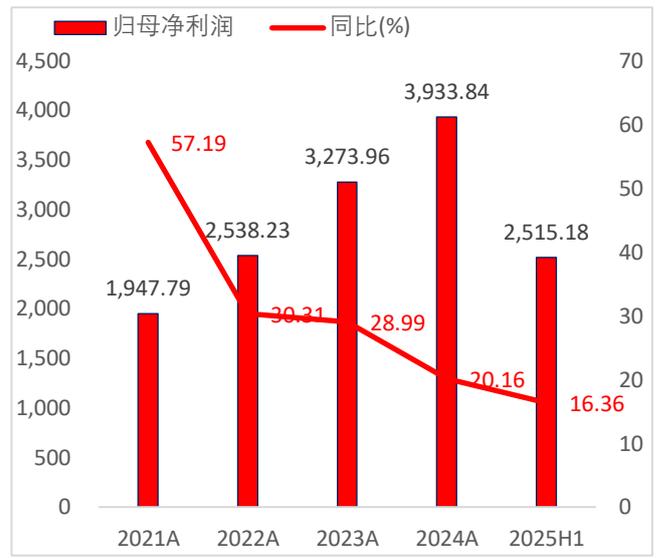
资料来源：中原证券研究所，聚源

图 1：公司营业收入（百万元）



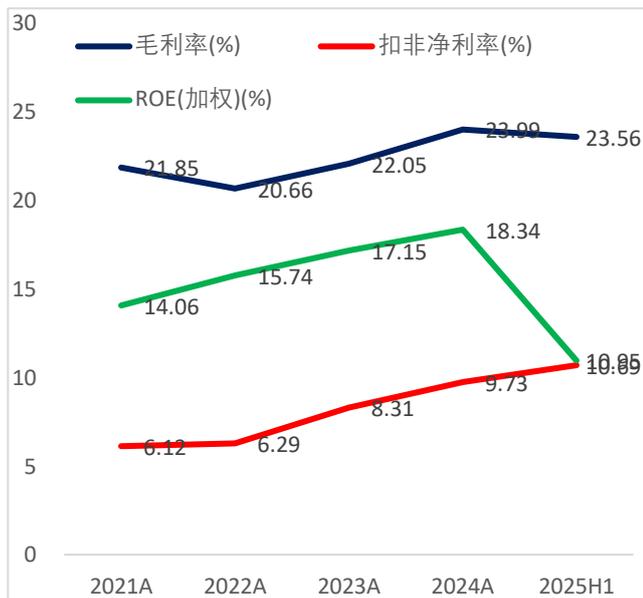
资料来源：Wind、中原证券研究所

图 2：公司归母净利润（百万元）



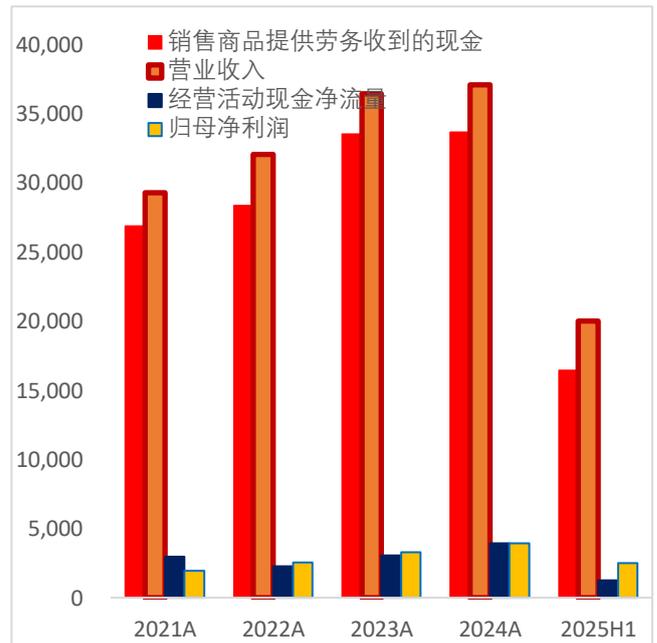
资料来源：Wind、中原证券研究所

图 3：公司盈利能力指标



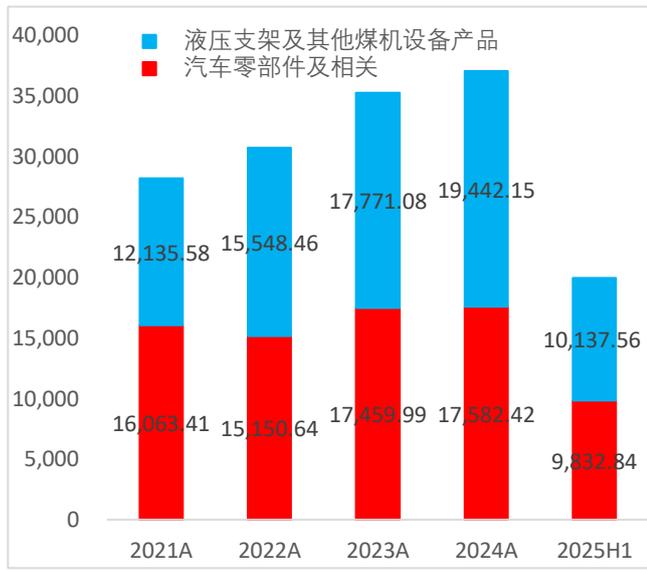
资料来源：Wind、中原证券研究所

图 4：公司经营现金净流量（百万元）



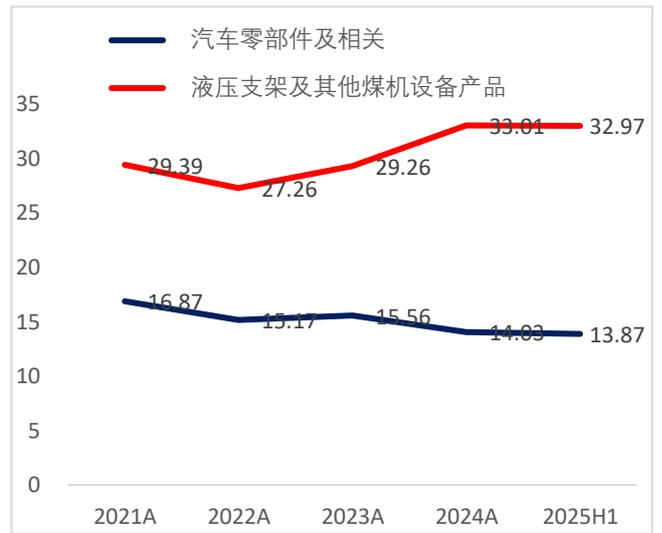
资料来源：Wind、中原证券研究所

图 5: 分业务营业收入 (百万元)



资料来源: Wind、中原证券研究所

图 6: 核心业务毛利率 (%)



资料来源: Wind、中原证券研究所

表 1: 近年郑煤机两大主业营业收入、归母净利润 (亿元)

		2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025H1
营业收入	煤机	114.95	130.83	167.57	188.54	194.7	101.49
	汽车零部件	150.24	162.1	152.86	175.69	175.82	98.33
		2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025H1
归母净利润	煤机	24.71	20.93	25.12	30.52	39.93	22.41
	汽车零部件	-9.68	0.1	3.03	2.22	1.43	2.74

资料来源: 郑煤机历年财报、中原证券研究所

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	36,522	35,052	37,530	40,462	43,666
现金	5,877	4,018	4,655	5,461	6,648
应收票据及应收账款	9,096	10,607	10,857	11,635	12,133
其他应收款	233	348	332	373	392
预付账款	635	681	708	771	817
存货	9,299	9,454	9,994	10,546	11,023
其他流动资产	11,382	9,945	10,984	11,676	12,652
非流动资产	12,652	13,514	13,707	13,910	14,316
长期投资	777	723	723	723	723
固定资产	4,851	6,024	6,419	6,725	7,152
无形资产	1,192	1,519	1,448	1,381	1,325
其他非流动资产	5,832	5,248	5,116	5,081	5,116
资产总计	49,174	48,566	51,236	54,372	57,982
流动负债	18,925	21,104	21,799	22,366	23,148
短期借款	662	1,411	1,099	843	645
应付票据及应付账款	10,576	11,376	11,811	12,249	12,758
其他流动负债	7,687	8,317	8,889	9,274	9,745
非流动负债	8,368	4,716	4,348	4,032	3,764
长期借款	6,164	2,633	2,266	1,995	1,761
其他非流动负债	2,204	2,083	2,082	2,037	2,003
负债合计	27,293	25,820	26,146	26,398	26,912
少数股东权益	1,503	795	1,092	1,423	1,781
股本	1,781	1,785	1,785	1,785	1,785
资本公积	5,410	4,587	4,587	4,587	4,587
留存收益	13,188	15,622	18,100	20,653	23,390
归属母公司股东权益	20,378	21,951	23,998	26,551	29,289
负债和股东权益	49,174	48,566	51,236	54,372	57,982

现金流量表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	3,057	3,942	5,673	5,622	6,422
净利润	3,469	4,220	4,650	5,085	5,523
折旧摊销	1,146	1,233	1,203	1,339	1,439
财务费用	371	222	148	127	110
投资损失	-126	-149	-166	-166	-176
营运资金变动	-1,778	-1,747	-359	-914	-603
其他经营现金流	-25	164	197	151	129
投资活动现金流	-1,310	-635	-1,572	-1,740	-2,076
资本支出	-1,036	-1,772	-1,267	-1,517	-1,819
长期投资	-546	789	-342	-389	-433
其他投资现金流	271	348	37	166	176
筹资活动现金流	-947	-4,781	-3,562	-3,076	-3,159
短期借款	-64	749	-312	-256	-198
长期借款	1,851	-3,531	-367	-271	-234
普通股增加	-1	4	0	0	0
资本公积增加	60	-823	0	0	0
其他筹资现金流	-2,793	-1,180	-2,883	-2,549	-2,727
现金净增加额	852	-1,503	637	806	1,187

资料来源：中原证券研究所，聚源

利润表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	36,423	37,052	39,579	42,733	45,506
营业成本	28,638	28,152	30,080	32,450	34,508
营业税金及附加	181	150	173	182	195
营业费用	869	922	950	1,026	1,092
管理费用	1,262	1,440	1,464	1,581	1,684
研发费用	1,561	1,520	1,583	1,731	1,848
财务费用	163	134	68	34	1
资产减值损失	-77	-148	-156	-142	-133
其他收益	291	475	475	503	527
公允价值变动收益	-56	148	0	0	0
投资净收益	126	149	166	166	176
资产处置收益	11	16	16	18	19
营业利润	4,092	5,216	5,715	6,240	6,745
营业外收入	23	52	42	35	38
营业外支出	29	68	37	28	31
利润总额	4,086	5,200	5,720	6,247	6,752
所得税	617	981	1,070	1,162	1,229
净利润	3,469	4,220	4,650	5,085	5,523
少数股东损益	195	286	297	331	358
归属母公司净利润	3,274	3,934	4,353	4,754	5,165
EBITDA	5,364	6,391	6,991	7,620	8,192
EPS (元)	1.83	2.20	2.44	2.66	2.89

主要财务比率

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入 (%)	13.67	1.73	6.82	7.97	6.49
营业利润 (%)	33.06	27.46	9.57	9.19	8.08
归属母公司净利润 (%)	28.99	20.16	10.66	9.20	8.65
获利能力					
毛利率 (%)	21.35	23.99	24.00	24.06	24.17
净利率 (%)	9.00	10.62	11.00	11.12	11.35
ROE (%)	16.07	17.92	18.14	17.90	17.64
ROIC (%)	11.71	13.95	14.95	15.13	15.17
偿债能力					
资产负债率 (%)	55.50	53.17	51.03	48.55	46.41
净负债比率 (%)	124.73	113.52	104.21	94.36	86.62
流动比率	1.93	1.66	1.72	1.81	1.89
速动比率	1.28	1.10	1.15	1.21	1.27
营运能力					
总资产周转率	0.78	0.76	0.79	0.81	0.81
应收账款周转率	5.00	4.33	4.24	4.38	4.42
应付账款周转率	4.38	3.65	3.58	3.80	3.93
每股指标 (元)					
每股收益 (最新摊薄)	1.83	2.20	2.44	2.66	2.89
每股经营现金流 (最新摊薄)	1.71	2.21	3.18	3.15	3.60
每股净资产 (最新摊薄)	11.41	12.29	13.44	14.87	16.40
估值比率					
P/E	12.43	10.34	9.35	8.56	7.88
P/B	2.00	1.85	1.70	1.53	1.39
EV/EBITDA	4.73	4.13	6.07	5.39	4.81

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅-10%至 10%之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；

谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-10%至 5%；

减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-15%至-10%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

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分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。