



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)	6.49
总股本/流通股本(亿股)	8.86 / 8.85
总市值/流通市值(亿元)	58 / 57
52周内最高/最低价	7.96 / 4.11
资产负债率(%)	53.9%
市盈率	11.80
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)

业绩符合预期，海工船有望进入交付期

● 投资要点

事件：公司发布 2025 年半年报。

上半年业绩基本符合预期。2025H1，公司实现营收 31.36 亿元，同比-0.42%；实现归母净利润 1.63 亿元，同比-6.11%；实现扣非归母净利润 1.64 亿元，同比+12.20%。

从几个主要的业务板块来看：2025H1，公司物料起重搬运装备营收 22.79 亿元，同比+26.51%，港机业务增长势头较猛；海洋工程装备及配套装备营收 4.00 亿元，同比+14.39%，船舶订单有序建造中，有望逐步迈入交付周期，我们预计 2026 年起将进入公司交付大年。

费用率控制情况较好，盈利能力较为稳健。2025H1，公司毛利率 19.76%，同比略降 0.11pcts；净利率 6.73%，同比略降 0.67pcts，公司销售/管理/研发/财务费用率分别为 2.24%/5.46%/3.21%/-1.49%，同比分别+0.72/-0.26/-0.03/-1.57pcts，合计同比-1.14pcts。

现金流健康，货币资金充裕。2025H1，公司经营活动现金流量净额 5.47 亿元，现金流健康；截至 2025 年中报，公司货币资金 42.91 亿元，总资产 118.30 亿元，货币资金充裕，资产总额同比略增。

● 盈利预测与估值

我们预计公司 2025-2027 年有望实现营业收入 74.91/84.16/102.10 亿元，同比增长-8.91%/12.35%/21.31%；预计有望实现归母净利润 4.54/5.20/6.70 亿元，同比增长-6.38%/14.61%/28.83%；对应 PE 分别为 12.67/11.06/8.58 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	7491	8416	10210
增长率(%)	14.50	-8.91	12.35	21.31
EBITDA(百万元)	1244.14	1075.90	1220.57	1513.21
归属母公司净利润(百万元)	484.97	454.05	520.40	670.44
增长率(%)	775.84	-6.38	14.61	28.83
EPS(元/股)	0.55	0.51	0.59	0.76
市盈率(P/E)	11.86	12.67	11.06	8.58
市净率(P/B)	1.31	1.17	1.12	1.05
EV/EBITDA	1.58	1.76	0.83	0.05

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)	2024A	2025E	2026E	2027E	主要财务比率	2024A	2025E	2026E	2027E
利润表					成长能力				
营业收入	8224	7491	8416	10210	营业收入	14.5%	-8.9%	12.4%	21.3%
营业成本	6263	5778	6475	7838	营业利润	264.9%	-11.6%	17.0%	28.2%
税金及附加	24	24	26	32	归属于母公司净利润	775.8%	-6.4%	14.6%	28.8%
销售费用	120	127	136	168	获利能力				
管理费用	495	472	497	521	毛利率	23.8%	22.9%	23.1%	23.2%
研发费用	210	199	221	269	净利率	5.9%	6.1%	6.2%	6.6%
财务费用	5	-44	-61	-77	ROE	11.1%	9.2%	10.1%	12.3%
资产减值损失	-63	-34	-30	-45	ROIC	12.7%	9.6%	10.1%	12.1%
营业利润	1020	901	1054	1352	偿债能力				
营业外收入	18	19	20	19	资产负债率	53.9%	50.8%	50.7%	52.0%
营业外支出	8	9	10	7	流动比率	1.47	1.68	1.75	1.74
利润总额	1030	912	1065	1363	营运能力				
所得税	299	263	308	394	应收账款周转率		7.68	8.47	9.50
净利润	731	649	757	969	存货周转率	5.50	5.40	6.01	6.41
归母净利润	485	454	520	670	总资产周转率	0.77	0.68	0.71	0.78
每股收益(元)	0.55	0.51	0.59	0.76	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	0.55	0.51	0.59	0.76
货币资金	3649	4721	5702	6571	每股净资产	4.94	5.55	5.81	6.15
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	1168	1207	1403	PE	11.86	12.67	11.06	8.58
预付款项	542	582	621	764	PB	1.31	1.17	1.12	1.05
存货	1101	1038	1117	1329	现金流量表				
流动资产合计	7320	8271	9318	11036	净利润	731	649	757	969
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	129	173	153
无形资产	502	478	453	429	其他	369	152	104	147
非流动资产合计	3257	3131	3004	2869	经营活动现金流净额	801	1137	1250	1497
资产总计	10576	11402	12322	13905	资本开支	-119	-52	-62	-64
短期借款	705	615	662	628	其他	-122	32	-5	-111
应付票据及应付账款	2252	1837	2149	2565	投资活动现金流净额	-241	-20	-67	-175
其他流动负债	2030	2485	2525	3161	股权融资	0	0	0	0
流动负债合计	4987	4936	5335	6353	债务融资	-30	-129	102	-65
其他	716	860	910	874	其他	-187	-198	-305	-387
非流动负债合计	716	860	910	874	筹资活动现金流净额	-217	-328	-203	-452
负债合计	5703	5797	6245	7227	现金及现金等价物净增加额	284	1072	981	869
股本	886	886	886	886					
资本公积金	2231	2231	2231	2231					
未分配利润	1129	1549	1706	1908					
少数股东权益	493	687	923	1222					
其他	134	251	329	430					
所有者权益合计	4873	5605	6077	6678					
负债和所有者权益总计	10576	11402	12322	13905					

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。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮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。

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签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，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签约客户。

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，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等。

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

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