

2025 年 11 月 23 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

盈利成绩亮眼，海外市场可期

—运机集团（001288.SZ）公司动态研究报告

买入(维持)

投资要点

分析师：尤少炜 S1050525030002
yousw@cfsc.com.cn

基本数据

2025-11-21

当前股价（元）	29.01
总市值（亿元）	68
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）	98.17

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《运机集团（001288）：智能化转型加速，国际化战略与技术创新双轮并进》2025-09-02
- 2、《运机集团（001288）：业绩显著增长，盈利能力明显提升》2024-10-31

■ 主营业务成绩亮眼，利润情况持续向好

2025 年上半年，在《“十四五”智能制造发展规划》发布与绿色低碳转型背景下，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。公司作为中国散料输送机械设计、制造和安装领军企业，积极推进业务优化，业务成绩稳中向好。2025 年，公司积极巩固输送机装备主业领先地位，主营业务盈利稳中向好，2025Q3 公司实现营业收入 3.52 亿元，同比增长 27.97%，实现归母净利润 0.34 亿元，同比增长 45.71%，实现扣非归母净利润 0.30 亿元，同比增长 42.97%，业绩增速显著高于营收增速。公司净利润显著增长，2025 年前三季度净利润达 1.11 亿元，同比上升 31.53%，盈利质量提升，盈利能力稳中有升。

■ 积极推进国际化战略，海外订单量持续加码

公司依托“一带一路”战略计划，加强与中钢集团、紫金国际等企业合作，通过“抱团出海”、构建本土化运营网络提升整体竞争力，积极推进国际化战略，海外市场拓宽成效显著，预计海外营收占比将进一步提升。2025 年上半年公司成功中标几内亚价值 4.06 亿美元的 EPC 项目订单，将全权承担长度达 128 公里的超长距离越野转弯型带式输送系统设计工作，标志着公司智能装备“出海”战略迈入全新阶段。

■ 持续提高研发投入，与华为合作落地矿山机器人

聚焦数字化转型方向，持续高研发投入，将技术优势转化为市场竞争力。研发投入强度领先，公司研发投入持续加码，2025 年前三季度研发投入达 4785.84 万元，较上年同期增长 75.52%。2025 年，公司研发的智能控制系统、数字孪生仿真平台等创新成果已成功应用于多个项目，使产品在节能环保、智能运维等方面的性能优势更加突出。与华为深度携手共建的“运机集团 - 华为联合创新中心”斩获重大技术突破，成功研发矿山智能工业巡检机器人 V1.0 版本，其商业化落地预计将为公司未来业绩增长开辟新的盈利空间。

■ 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 25.5、16.8、11.8 倍，维持“买入”投资评级。

■ 风险提示

行业竞争风险；经营风险；财务风险；国际贸易摩擦风险；新市场拓展不及预期风险；技术迭代与产品研发风险。

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
流动资产：				
现金及现金等价物	1,370	1,592	2,020	2,242
应收款	1,672	1,966	2,189	2,846
存货	325	479	651	834
其他流动资产	551	749	980	1,235
流动资产合计	3,917	4,786	5,840	7,157
非流动资产：				
金融类资产	130	130	130	130
固定资产	434	446	466	462
在建工程	60	69	73	64
无形资产	125	115	106	84
长期股权投资	0	11	24	3
其他非流动资产	377	377	377	377
非流动资产合计	995	1,019	1,046	990
资产总计	4,912	5,805	6,885	8,148
流动负债：				
短期借款	31	31	31	31
应付账款、票据	1,291	1,901	2,584	3,312
其他流动负债	257	257	257	257
流动负债合计	1,759	2,453	3,235	4,073
非流动负债：				
长期借款	767	768	769	769
其他非流动负债	83	83	83	83
非流动负债合计	850	851	852	852
负债合计	2,610	3,305	4,087	4,925
所有者权益				
股本	167	235	235	235
股东权益	2,303	2,500	2,798	3,223
负债和所有者权益	4,912	5,805	6,885	8,148

现金流量表	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	165	280	423	603
少数股东权益	7	12	19	26
折旧摊销	33	50	50	52
公允价值变动	0	0	0	0
营运资金变动	38	47	156	-258
经营活动现金净流量	242	389	649	423
投资活动现金净流量	-556	-33	-36	34
筹资活动现金净流量	536	-79	-120	-173
现金流量净额	222	277	492	284

资料来源：Wind、华鑫证券研究

利润表	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	1,536	2,262	3,105	4,036
营业成本	1,086	1,581	2,149	2,755
营业税金及附加	11	16	22	29
销售费用	60	88	118	149
管理费用	102	146	194	245
财务费用	22	13	10	10
研发费用	56	81	112	145
费用合计	241	329	434	549
资产减值损失	-3	-24	-24	-24
公允价值变动	0	0	0	0
投资收益	15	0	0	0
营业利润	193	318	481	685
加：营业外收入	1	1	1	1
减：营业外支出	0	0	0	0
利润总额	194	319	482	686
所得税费用	30	39	59	84
净利润	165	280	423	603
少数股东损益	7	12	19	26
归母净利润	157	267	405	576

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
成长性				
营业收入增长率	45.8%	47.3%	37.3%	30.0%
归母净利润增长率	53.8%	70.0%	51.4%	42.3%
盈利能力				
毛利率	29.3%	30.1%	30.8%	31.8%
四项费用/营收	15.7%	14.5%	14.0%	13.6%
净利率	10.7%	12.4%	13.6%	14.9%
ROE	6.8%	10.7%	14.5%	17.9%
偿债能力				
资产负债率	53.1%	56.9%	59.4%	60.4%
营运能力				
总资产周转率	0.3	0.4	0.5	0.5
应收账款周转率	0.9	1.2	1.4	1.4
存货周转率	3.3	3.3	3.3	3.3
每股数据(元/股)				
EPS	0.94	1.14	1.72	2.45
P/E	30.8	25.5	16.8	11.8
P/S	3.2	3.0	2.2	1.7
P/B	2.2	2.9	2.6	2.2

■ 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。