

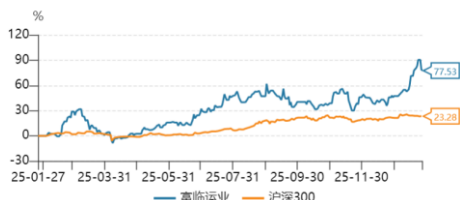
交通运输-公路运输

2026 年 1 月 27 日

| 市场数据 | 2026 年 1 月 27 日 |
|--------------|---|
| 当前价格 (元) | 12.86 |
| 52 周价格区间 (元) | 6.61-13.79 |
| 总市值 (百万元) | 4,031.47 |
| 流通市值 (百万元) | 2,825.92 |
| 总股本 (万股) | 31,348.90 |
| 流通股 (万股) | 31,347.78 |
| 日均成交额 (百万元) | 125.09 |
| 近一月换手 (%) | 99.64 |
| 第一大股东 | 永锋集团有限公司 |
| 公司网址 | https://www.scflyy.cn/ |

| 财务数据 | 25q3 | 行业均值 |
|--------|-------|--------|
| 毛利率 | 18.63 | 12.19 |
| 净利率 | 25.95 | 3.47 |
| 净资产收益率 | 9.38 | 0.85 |
| 总资产收益率 | 5.44 | 0.93 |
| 资产负债率 | 38.92 | 40.32 |
| 股息率 | 0.93 | 0.11 |
| 市盈率 | 21.45 | -44.55 |
| 市净率 | 2.34 | 2.90 |

一年期收益率比较



相关报告

富临运业 (002357.SZ) ——从“位移服务商”进阶至“场景服务商”

富临运业 (002357.SZ) ——2025 年三季报点评

分析师: 李景星

Tel: 0755-23832812

执业证书编号: S0370522090001

邮箱: lijingx@jyzq.cn

研究助理: 谭景文

Tel: 0755-83025635

邮箱: tanjw1@jyzq.cn

富临运业 (002357.SZ) 事件点评

——乘风而起，携手新石器开启无人驾驶试运营

评级: 增持 (维持)

事件

- 2026 年 1 月 26 日，富临运业官方公众号发布消息，旗下富临遂宁运业首台无人车正式投入试运营，实现无人驾驶业务“从 0 到 1”的突破。

要点分析

- 公路客运主业平稳运行，提供稳健收入支撑：**公司通过“交旅融合”战略与景区有机联动、扩大客源，精准锁定市民出行痛点，推出“点到点”便民巴士产品，依托“天府行”“九旅悦行”平台提高车辆调度效率，公路客运业务持续贡献稳定现金流，为新业务发展提供坚实支撑。
- 技术破壁叠加场景落地，无人驾驶开启商业化元年：**2026 年华为、小马智行、文远知行、萝卜快跑等无人驾驶技术公司陆续公布新的场景落地计划，加速推进 L3/L4 级自动驾驶商用进程，共同开启无人驾驶商业化元年。公司有望乘商业化“东风”，快速进入无人驾驶运营赛道。
- 无人驾驶业务如期落地，服务边界逐步拓宽：**战略层面，公司已明确将无人驾驶、低空经济作为新业务发展方向。此次与国内 L4 级无人配送车头部企业新石器合作开展试运营，标志着公司正式布局无人驾驶赛道，服务边界进一步拓宽。公司可借助新石器成熟的技术和丰富商业化经验，高效切入区域无人驾驶市场。

盈利预测及投资建议

- 作为西南地区公路客运龙头，公司主业稳健。当下正值无人驾驶商业化窗口期，公司与新石器的合作有望开启“第二增长曲线”。本次干洗店无人配送试运营属早期探索，商业化前景值得谨慎关注。因此，我们维持现有盈利预测及“增持”评级。

风险提示

- 无人驾驶业务落地进展不及预期风险；政策风险；短期盈利承压风险。

| 盈利预测 | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 主营收入 (万元) | 85,583.94 | 87,007.90 | 89,689.09 | 94,851.85 |
| yoy | -1.05% | 1.66% | 3.08% | 5.76% |
| 归母净利润 (万元) | 12,223.13 | 16,118.44 | 19,344.70 | 22,340.33 |
| yoy | -18.77% | 31.87% | 20.02% | 15.49% |
| 每股收益 (元) | 0.39 | 0.51 | 0.62 | 0.71 |
| 每股净资产 (元) | 5.09 | 5.54 | 6.09 | 6.71 |
| 毛利率 (%) | 18.51% | 17.56% | 17.96% | 18.54% |
| 净利率 (%) | 14.97% | 19.22% | 22.38% | 24.44% |

资产负债表

| 会计年度 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 货币资金 | 7970.60 | 23466.87 | 19282.84 | 21751.98 | 22422.27 | 23712.96 |
| 应收票据及账款 | 13266.38 | 9872.32 | 7850.01 | 7980.62 | 8226.54 | 8700.09 |
| 预付账款 | 4662.83 | 3469.22 | 4196.26 | 4266.08 | 4397.54 | 4650.67 |
| 其他应收款 | 3613.95 | 4019.62 | 3106.24 | 3157.92 | 3255.23 | 3442.61 |
| 存货 | 130.74 | 110.53 | 63.71 | 65.53 | 67.22 | 70.59 |
| 其他流动资产 | 119.77 | 114.16 | 163.60 | 163.60 | 163.60 | 163.60 |
| 流动资产总计 | 29764.28 | 41052.72 | 34662.65 | 37385.72 | 38532.41 | 40740.53 |
| 长期股权投资 | 108435.10 | 116588.79 | 129397.80 | 145283.92 | 164347.26 | 186270.11 |
| 固定资产 | 68881.24 | 63773.20 | 63644.88 | 63995.43 | 67260.27 | 73167.97 |
| 在建工程 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 无形资产 | 18808.21 | 17895.01 | 17154.94 | 16473.37 | 15791.80 | 15110.23 |
| 长期待摊费用 | 891.49 | 886.69 | 1261.68 | 1447.75 | 1524.21 | 1491.07 |
| 其他非流动资产 | 45168.59 | 44152.02 | 42773.69 | 42351.77 | 41929.85 | 41507.93 |
| 非流动资产合计 | 242184.63 | 243295.71 | 254232.99 | 269552.24 | 290853.39 | 317547.31 |
| 资产总计 | 271948.91 | 284348.43 | 288895.64 | 306937.95 | 329385.80 | 358287.83 |
| 短期借款 | 36864.97 | 42273.93 | 46759.64 | 54606.97 | 62095.15 | 71176.54 |
| 应付票据及账款 | 7202.30 | 9353.26 | 7573.79 | 7779.97 | 7376.31 | 7322.73 |
| 其他流动负债 | 50281.23 | 44953.08 | 40316.30 | 35497.21 | 33396.44 | 32962.29 |
| 流动负债合计 | 94348.50 | 96580.27 | 94649.73 | 97884.15 | 102867.90 | 111461.56 |
| 长期借款 | 4906.08 | 5016.98 | 4884.09 | 5239.74 | 5456.15 | 5768.52 |
| 其他非流动负债 | 33937.82 | 28794.40 | 21748.49 | 21412.96 | 20912.96 | 20412.96 |
| 非流动负债合计 | 38843.91 | 33811.38 | 26632.58 | 26652.70 | 26369.12 | 26181.48 |
| 负债合计 | 133192.41 | 130391.66 | 121282.31 | 124536.85 | 129237.02 | 137643.05 |
| 股本 | 31348.90 | 31348.90 | 31348.90 | 31348.90 | 31348.90 | 31348.90 |
| 资本公积 | 18692.37 | 17828.64 | 18401.50 | 18401.50 | 18401.50 | 18401.50 |
| 留存收益 | 80744.39 | 96869.32 | 109824.93 | 124005.75 | 141025.00 | 160679.76 |
| 归属母公司权益 | 130785.66 | 146046.86 | 159575.33 | 173756.15 | 190775.40 | 210430.16 |
| 少数股东权益 | 7970.84 | 7909.91 | 8038.00 | 8644.95 | 9373.39 | 10214.63 |
| 股东权益合计 | 138756.50 | 153956.78 | 167613.33 | 182401.10 | 200148.78 | 220644.79 |
| 负债和股东权益合计 | 271948.91 | 284348.43 | 288895.64 | 306937.95 | 329385.80 | 358287.83 |

利润表

| 会计年度 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|--------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 营业收入 | 72960.04 | 86487.82 | 85583.94 | 87007.90 | 89689.09 | 94851.85 |
| 营业成本 | 61459.60 | 69808.31 | 69739.11 | 71727.61 | 73581.85 | 77271.01 |
| 税金及附加 | 694.63 | 680.54 | 945.74 | 824.83 | 850.24 | 899.19 |
| 销售费用 | 259.52 | 338.09 | 367.91 | 341.21 | 351.73 | 371.98 |
| 管理费用 | 13740.88 | 15189.35 | 15606.35 | 15844.43 | 16332.68 | 17272.83 |
| 研发费用 | 211.92 | 229.94 | 235.17 | 241.04 | 248.47 | 262.78 |
| 财务费用 | 3379.69 | 3288.69 | 2930.23 | 2373.35 | 2714.99 | 3084.51 |
| 资产减值损失 | -2409.67 | -3023.91 | -166.46 | -169.23 | -174.44 | -184.48 |

请务必仔细阅读本报告最后部分的免责声明

曙光在前 金元在先

| | | | | | | |
|------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 信用减值损失 | -445.74 | 782.62 | -218.10 | -221.73 | -228.56 | -241.72 |
| 其他经营损益 | 0.00 | -0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 投资收益 | 10314.84 | 14656.53 | 11573.49 | 16438.76 | 19615.98 | 22475.48 |
| 公允价值变动损益 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 资产处置收益 | -522.72 | 35.12 | -97.08 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 其他收益 | 7241.06 | 7306.47 | 7532.01 | 8435.85 | 9279.43 | 10021.79 |
| 营业利润 | 7391.58 | 16709.72 | 14383.29 | 20139.07 | 24101.53 | 27760.62 |
| 营业外收入 | 759.59 | 562.55 | 566.80 | 629.65 | 629.65 | 629.65 |
| 营业外支出 | 223.97 | 68.31 | 218.26 | 170.18 | 170.18 | 170.18 |
| 其他非经营损益 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 利润总额 | 7927.20 | 17203.97 | 14731.84 | 20598.54 | 24561.00 | 28220.10 |
| 所得税 | 1708.04 | 1937.08 | 1923.80 | 3873.15 | 4487.86 | 5038.53 |
| 净利润 | 6219.16 | 15266.89 | 12808.04 | 16725.39 | 20073.13 | 23181.57 |
| 少数股东损益 | 303.92 | 218.80 | 584.91 | 606.95 | 728.44 | 841.24 |
| 归属母公司股东净利润 | 5915.24 | 15048.08 | 12223.13 | 16118.44 | 19344.70 | 22340.33 |
| EBITDA | 13716.56 | 23516.56 | 17828.52 | 36086.77 | 41586.18 | 47081.54 |
| NOPLAT | 5687.76 | 10680.29 | 10882.24 | 18346.68 | 21983.83 | 25405.28 |
| EPS(元) | 0.19 | 0.48 | 0.39 | 0.51 | 0.62 | 0.71 |

现金流量表

| 会计年度 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|-----------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 税后经营利润 | 13247.41 | 14296.61 | 14287.90 | -4735.53 | -4793.89 | -4736.65 |
| 折旧与摊销 | 2409.67 | 3023.91 | 166.46 | 13114.87 | 14310.19 | 15776.93 |
| 财务费用 | 3379.69 | 3288.69 | 2930.23 | 2373.35 | 2714.99 | 3084.51 |
| 投资损失 | -10314.84 | -14656.53 | -11573.49 | -16438.76 | -19615.98 | -22475.48 |
| 营运资金变动 | -5746.94 | 4906.15 | -1632.82 | -4866.84 | -2980.83 | -1405.16 |
| 其他经营现金流 | 1980.25 | -2534.07 | -1780.49 | 25334.08 | 29354.89 | 32956.74 |
| 经营性现金净流量 | 4955.23 | 8324.75 | 2397.79 | 14781.18 | 18989.37 | 23200.90 |
| 资本支出 | 13606.89 | 13762.85 | 20501.65 | 12883.52 | 17048.00 | 21048.00 |
| 长期投资 | 160.00 | 1200.00 | -1048.04 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 其他投资现金流 | -649.61 | 9422.57 | 10900.20 | -2984.99 | -3435.23 | -3985.89 |
| 投资性现金净流量 | -14096.50 | -3140.27 | -10649.49 | -15868.51 | -20483.23 | -25033.89 |
| 短期借款 | 6209.98 | 5408.96 | 4485.71 | 7847.33 | 7488.19 | 9081.39 |
| 长期借款 | -5139.31 | 110.89 | -132.89 | 355.65 | 216.42 | 312.37 |
| 普通股增加 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 资本公积增加 | 10.36 | -863.73 | 572.86 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 其他筹资现金流 | -832.85 | -10266.87 | -15436.84 | -4646.50 | -5540.45 | -6270.07 |
| 筹资性现金净流量 | 248.17 | -5610.75 | -10511.16 | 3556.48 | 2164.15 | 3123.68 |
| 现金流量净额 | -8893.10 | -426.27 | -18762.86 | 2469.14 | 670.30 | 1290.69 |

金元证券行业投资评级标准：

增持：行业股票指数在未来 6 个月内超越大盘；

中性：行业股票指数在未来 6 个月内基本与大盘持平；

减持：行业股票指数在未来 6 个月内明显弱于大盘。

金元证券股票投资评级标准：

买入：股票价格在未来 6 个月内超越大盘 15%以上；

增持：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 5%~15%；

中性：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5%~+5%；

减持：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5%~-15%。

免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。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，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料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，金元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。

金元证券的销售人员、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。金元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。金元证券的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。

在法律许可的情况下，金元证券可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。