

增持（维持）

公司业绩持续向好，子公司同力科技业绩大幅增长

同力股份（920599）2025 年年报点评

2026 年 4 月 17 日

投资要点：

吕子炜
SAC 执业证书编号：
S0340522040001
电话：0769-23320059
邮箱：
lvziwei@dgzq.com.cn

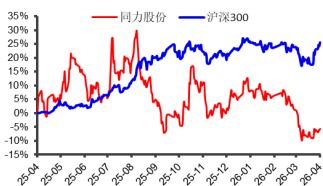
事件：2025年，公司实现营业收入63.89亿元，同比增长3.98%；实现归属于上市公司股东净利润8.39亿元，同比增长5.83%。

点评：

主要数据 2026 年 4 月 16 日

收盘价（元）	18.55
总市值（亿元）	85.80
总股本（百万股）	462.53
流通股本（百万股）	350.57
ROE (TTM)	23.28
12 月最高价（元）	25.50
12 月最低价（元）	17.69

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，iFinD

- 营收、利润保持双增。**2025 年，公司实现营业收入 63.89 亿元，同比增长 3.98%；实现归属于上市公司股东净利润 8.39 亿元，同比增长 5.83%。2025 年，公司毛利率提升 1.54 个百分点至 22.99%；净利率提升 0.23 个百分点至 13.14%。截至 2025 年末，公司合同负债为 1.59 亿元，同比增长 110.56%，主要系在手合同订单增加，预收款相应增加所致。2025 年公司生产约 5500 多台，设计产能为 6000 台，但因产品性能变化较大（单车尺寸、载重增大 50%左右）及仓储物流限制（车辆增大导致场地存放量减少），当前已接近满产状态。
- 期间费用率略微增加。**2025 年，销售/管理/财务费用率分别为 2.47%/1.54%/0.06%，同比分别为+0.40/+0.08/+0.05pct。2025 年，公司期间费用率为 4.07%，同比+0.53pct。研发费用为 2.24 亿元，同比增长 0.32%；研发费率为 3.51%，同比+0.32pct。
- 公司主营业务收入同比增长。**2025 年，公司宽体自卸车收入为 58.97 亿元，同比增长 4.08%；配件收入为 3.62 亿元，同比增长 15.59%。
- 公司子公司同力科技和新加坡同力利润大幅增长。**2025 年，同力科技净利润 1.40 亿元，同比增长 93.04%，主要是同力科技直接面向系统客户、合作开发用户等销售的新能源产品大幅增长使得公司利润大幅增长。西安同力净利润为-1,632.17 万元，同比下滑 192.53%，主要原因是：维修总包业务因巴基斯坦项目结束，利润减少 500.45 万元；租赁及二手车销售业务因新车上市频繁冲击二手车租赁市场、下游矿区开工率不足导致前期以租代售模式上下游期限错配使得车辆留购成本高于下游销售收入，毛利减少 2,464.56 万元。新加坡同力净利润为 3,745.63 万元，同比增长 318.31%，主要原因是利息收入增加 1,027.36 万元以及应收账款减少计提坏账同比减少 2,398.29 万元所致。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

- **投资建议：**预计公司 2026-2027 年每股收益分别为 2.02 元和 2.30 元，对应 PE 分别为 9 倍和 8 倍，维持“增持”评级。

- **风险提示：**行业竞争加剧，新品研发不及预期，海外业务拓展不及预期。

表 1：公司盈利预测简表（截至 2026/4/16）

科目（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	6,389	6,964	7,730	8,503
营业总成本	5,439	5,882	6,524	7,120
营业成本	4,920	5,362	5,937	6,462
营业税金及附加	35	35	39	44
销售费用	158	174	181	207
管理费用	98	104	116	128
财务费用	4	-2	1	1
研发费用	224	209	250	276
公允价值变动净收益	0	0	0	0
资产减值损失	2	-34	-12	-18
营业利润	963	1,074	1,223	1,387
加：营业外收入	0	0	0	0
减：营业外支出	1	0	0	0
利润总额	962	1,074	1,223	1,387
减：所得税	123	139	159	179
净利润	839	936	1,064	1,208
减：少数股东损益	0	3	1	2
归母公司所有者的净利润	839	932	1,063	1,206
摊薄每股收益（元）	1.81	2.02	2.30	2.61
PE（倍）	10.22	9.20	8.07	7.11

数据来源：iFinD，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn