

公司研究 | 点评报告 | 奥瑞金 (002701.SZ)

奥瑞金 2025A&2026Q1 业绩快报点评： 2026Q1 业绩超预期，关注二片罐议价能力提升

报告要点

公司发布业绩快报，预计 2025 年实现营收/归母净利润/扣非净利润 240.6/10.14/5.13 亿元，同比+76%/+28%/-33%；其中 2025Q4 实现营收/归母净利润/扣非净利润 57.19/-0.62/-0.55 亿元，同比+103%/亏损/亏损。预计 2026Q1 实现归母净利润/扣非净利润 4.5-5.8/3.0-3.4 亿元，同比-32%~-13%/+58%~+80%。

分析师及联系人



蔡方羿

SAC: S0490516060001

SFC: BU463



仲敏丽

SAC: S0490522050001

奥瑞金 (002701.SZ)

2026-04-17

奥瑞金 2025A&2026Q1 业绩快报点评： 2026Q1 业绩超预期，关注二片罐议价能力提升

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

事件描述

公司发布业绩快报，预计 2025 年实现营收/归母净利润/扣非净利润 240.6/10.14/5.13 亿元，同比+76%/+28%/-33%；其中 2025Q4 实现营收/归母净利润/扣非净利润 57.19/-0.62/-0.55 亿元，同比+103%/亏损/亏损。预计 2026Q1 实现归母净利润/扣非净利润 4.5-5.8/3.0-3.4 亿元，同比-32%~-13%/+58%~+80%。

事件评论

- 2025Q4 及 2026Q1 业绩分析：**2025Q4 归母净利润亏损约 6kw 元，估计主因二片罐成本上涨（2025Q4 原材料铝材均价较 2025Q3 环比提升约 4%），同时估计公司计提较多减值。2026Q1 归母/扣非净利润中枢为 5.15/3.2 亿元，同比-22.5%/+69%，归母净利润同比下降主因同期收购中粮包装产生投资收益（4.6 亿元）导致基数较高，归母净利润与扣非净利润差值估计为出售欧洲业务的一次性收益；扣非净利润同比增长较优，估计主因公司业务规模扩大、年初提价顺畅及体育板块球员转会收入增加等。
- 后续展望：**三片罐基本盘稳健，二片罐盈利改善空间大。2026Q1 末公司二片罐估计向下游调价较为顺利（估计可覆盖近期铝材成本价格上涨），验证议价能力提升逻辑。未来二片罐盈利改善空间大，奥瑞金+中粮包装合计约 250 亿罐+，产能市占率近 40%，显著领先第二名，且奥瑞金并购完成中粮包装后，在持续做整合，2025 年起搬迁富余产线到海外，为国内价格回归提供机会，从最近两个季度看估计公司议价能力有提升。长期来看，对标海外约 10%净利率，国内二片罐净利率有望逐步恢复到个大位数，盈利弹性大。
- 此外公司正加速布局出海、以并购+自建工厂等方式快速扩张。**公司目前海外占比较低，但后续计划较多出海项目，方式包括收购和国内设备搬迁等：1) 加速中东市场布局。公司以不超过 1.19 亿美元收购波尔阿联酋制罐公司（现更名 ORG UAC）65.5%股权，2024 年标的公司营收/净利润为 4.02/0.25 亿沙特里亚尔；2) 公司与斯莱克签署战略合作协议，斯莱克将帮助奥瑞金出海，包括设备改造、搬迁等。合作范围内，奥瑞金计划在五年内增设新生产线、改造现有产线等涉及总金额约 5 亿元；3) 泰国、哈萨克斯坦业务布局。公司计划在泰国投资约 4.42 亿元建设二片罐产线（7 亿罐）、在哈萨克斯坦投资约 6.47 亿元建设二片罐产线（9 亿罐），预计拟将部分国内生产设备搬迁投入以降低项目投入总额。
- 投资建议：**公司为国内金属包装行业领导者，三片罐基本盘稳健，二片罐关注议价能力提升带动国内盈利持续改善，长期看好出海潜力。
- 盈利预测：**预计公司 2026-2027 年实现归母净利润 12.0/14.3 亿元，对应 PE 12/10X。

风险提示

- 需求不及预期；
- 大客户诉讼结果不及预期；
- 原材料价格大幅波动。

请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	5.40
总股本(万股)	255,976
流通A股/B股(万股)	255,741/0
每股净资产(元)	3.82
近12月最高/最低价(元)	6.69/4.85

注：股价为 2026 年 4 月 16 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《奥瑞金：向波尔出售贝纳比利 80% 股权，优化资产结构同时深化与波尔合作关系》2025-12-19
- 《奥瑞金 2025Q3 点评：Q3 业绩承压，关注二片罐国内盈利改善&出海拓展》2025-11-11
- 《奥瑞金 2025H1 点评：Q2 业绩符合预期，期待二片罐盈利改善&出海破局》2025-09-05


 更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

- 1、**需求不及预期**：若啤酒及软饮料需求增长放缓，或啤酒罐化率提升不及预期，或影响公司销量及盈利水平。
- 2、**大客户诉讼结果不及预期**：若公司大客户中国红牛诉讼结果不及预期，或影响其销售表现和功能饮料市场地位，进而影响奥瑞金销量及盈利水平。
- 3、**原材料价格大幅波动**：若原材料价格大幅上涨，或影响公司生产成本和盈利水平。

财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	13673	24065	25839	27149	货币资金	3631	10349	9445	8624
营业成本	11443	20689	21924	22817	交易性金融资产	0	0	0	0
毛利	2230	3376	3915	4331	应收账款	2750	5518	5904	6186
%营业收入	16%	14%	15%	16%	存货	1618	3156	3290	3409
营业税金及附加	86	152	160	168	预付账款	177	344	364	383
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他流动资产	465	718	769	797
销售费用	252	457	439	462	流动资产合计	8641	20085	19772	19398
%营业收入	2%	2%	2%	2%	长期股权投资	2950	2950	2950	2950
管理费用	630	1117	1034	1086	投资性房地产	86	86	86	86
%营业收入	5%	5%	4%	4%	固定资产合计	5131	5182	5292	5408
研发费用	61	180	116	122	无形资产	500	500	500	500
%营业收入	0%	1%	0%	0%	商誉	59	59	59	59
财务费用	229	512	682	616	递延所得税资产	67	139	139	139
%营业收入	2%	2%	3%	2%	其他非流动资产	658	706	979	1249
加: 资产减值损失	-60	-40	-40	-40	资产总计	18093	29707	29778	29790
信用减值损失	1	-15	-15	-15	短期贷款	3069	6869	6369	5769
公允价值变动收益	2	0	0	0	应付款项	2459	3905	4132	4312
投资收益	175	493	194	163	预收账款	0	0	0	0
营业利润	1139	1482	1715	2066	应付职工薪酬	235	413	437	455
%营业收入	8%	6%	7%	8%	应交税费	107	214	231	244
营业外收支	-10	-10	-10	-10	其他流动负债	1875	2009	2054	2096
利润总额	1129	1473	1705	2057	流动负债合计	7745	13410	13223	12876
%营业收入	8%	6%	7%	8%	长期借款	205	3705	3255	2755
所得税费用	352	459	532	641	应付债券	0	800	400	0
净利润	777	1014	1174	1415	递延所得税负债	45	512	512	512
归属于母公司所有者的净利润	791	1014	1199	1434	其他非流动负债	743	997	997	997
少数股东损益	-13	0	-25	-18	负债合计	8738	19424	18387	17140
EPS (元)	0.31	0.40	0.47	0.56	归属于母公司所有者权益	9076	10004	11137	12413
					少数股东权益	280	280	254	236
现金流量表 (百万元)					股东权益	9356	10283	11391	12649
	2024A	2025E	2026E	2027E	负债及股东权益	18093	29707	29778	29790
经营活动现金流净额	2286	-1002	2049	2375					
取得投资收益收回现金	88	493	194	163	基本指标				
长期股权投资	-124	0	0	0		2024A	2025E	2026E	2027E
资本性支出	-354	-584	-951	-1010	每股收益	0.31	0.40	0.47	0.56
其他	153	-35	-15	0	每股经营现金流	0.89	-0.39	0.80	0.93
投资活动现金流净额	-237	-125	-772	-847	市盈率	18.29	13.64	11.53	9.64
债券融资	0	1200	0	0	市净率	1.60	1.38	1.24	1.11
股权融资	108	0	0	0	EV/EBITDA	8.75	6.54	5.36	4.61
银行贷款增加(减少)	4068	7300	-950	-1100	总资产收益率	4.5%	4.2%	3.9%	4.8%
筹资成本	-464	-935	-1231	-1249	净资产收益率	8.7%	10.1%	10.8%	11.5%
其他	-3378	304	0	0	净利率	5.8%	4.2%	4.6%	5.3%
筹资活动现金流净额	334	7869	-2181	-2349	资产负债率	48.3%	65.4%	61.7%	57.5%
现金净流量 (不含汇率变动影响)	2383	6742	-905	-821	总资产周转率	0.79	1.01	0.87	0.91

资料来源: 公司公告, 长江证券研究所

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级。

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。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。