

2026年04月24日

优机股份(920943.BJ)

——加速布局航空航天、燃气轮机等赛道，海外产能错位分工保障发展

投资评级：增持（维持）

投资要点：

- **事件：公司发布2025年度报告**，公司实现营业收入9.87亿元(yoy+2%)、归母净利润7274万元(yoy-7%)、扣非归母净利润6703万元(yoy-9%)，毛利率、净利率分别为26.40%、8.25%。2025年年度权益分派预案：拟每10股派发现金红利2元(含税)，共预计派发现金红利2030万元。
- **经营回顾：泰国子公司和航空零部件智能制造基地相继投产带来液压系统零部件和航空零部件精密加工服务营收增长**。2025年，公司油气化工流体控制设备及零部件、通用流体控制零部件、工程和矿山机械零部件、液压系统零部件、航空零部件精密加工服务营收分别为28543万元(yoy-10%)、26020万元(yoy-1%)、11691万元(yoy-3%)、12255万元(yoy+13%)、11350万元(yoy+24%)，毛利率分别为24.60%(yoy-0.46pcts)、28.60%(yoy-0.36pcts)、32.14%(yoy-2.52pcts)、18.82%(yoy+0.63pcts)、27.87%(yoy-3.85pcts)。(1)油气化工流体控制设备及零部件营收同比减少主要系近年来油气化工产品市场竞争激烈，产品自动化程度和制造难度逐年提高，公司受制于现有生产线技术水平，一部分产品生产效率未能同步提升；同时，部分订单产品完工后需经第三方检验、业主文件批准放行等环节，导致产品交付时间延迟。**对此，公司拟将可转债募集的资金用于阀门智能柔性生产线及配套设施技术改造项目，预计项目建成后将突破高端油气类阀门产品产能瓶颈；**(2)液压系统零部件营收同比增加主要系子公司优机泰国2025年进入全面投产阶段；(3)航空零部件精密加工服务营收同比增长主要系航空零部件智能制造基地建设项目完工带来产能释放，同时收购的比扬精密2025年合并收入的贡献同比增加。区域方面，2025年公司境内、境外分别营收40044万元(yoy+5%)、58638万元(yoy-0.35%)。
- **2025年成就：深化液压油缸、精密铸件等核心产品的技术迭代，加速布局航空航天、燃气轮机等新兴赛道。科研实力：**2025年公司及控股子公司取得“液压油缸”等4项发明专利，取得“一种内衬密封优化蝶阀结构”等34项实用新型及“阀块”等3项外观专利。**市场开拓：**(1)**国际市场方面**，公司积极拓展工业压缩机、油田工具、伺服电机等新兴市场。2025年公司在印度市场取得重要突破，真空设备镀膜机凭借定制化及高性价比优势成功打开当地市场；此外，公司成功获得阿布扎比国家石油公司(ADNOC GAS)系列开关阀订单及迪拜石油大口径高压阀门项目。(2)**国内市场方面**，公司持续提升无人机起落架系统结构件的市场份额，并成功开发商用航天回收装置核心零件加工工艺及多款高精密零件，突破大型长珩类复材零件成型工装加工工艺，依托精密制造技术升级，公司半腔类产品成功进入光学超精密新市场。同时，公司高品质铸件产品竞争力持续凸显，已深度配套燃气轮机零部件、大型工业压缩机核心构件，广泛服务于跨国企业及国内头部制造企业，成为公司业绩增长新动能。**我们认为，技术创新与市场拓展的双向赋能，是企业穿越行业周期、实现可持续发展的核心动力。**
- **2026年看点：推进阀门智能柔性生产线及高端铸造改扩建项目，海外产能错位分工保障发展。**公司坚持“自主生产+协同制造”的柔性制造模式，计划加大对石油化工及能源、工程矿山及通用设备、航空航天零部件精密加工工艺的研发投入，保证阀门智能柔性生产线及配套设施技术改造项目和高端铸造及加工改扩建项目的建设及投产，满足市场对定制化设备及零部件的需求，同时通过资源整合等方式快速切入新的机械零部件定制领域，形成公司新的业绩增长点。2025年2月，公司设立全资子公司四川优机国际贸易有限公司，主攻技术服务与国际贸易业务，提升设备类产品国际市场份额，同时公司计划持续提升境外子公司生产能力，与国内产能并行布局，错位分工。**我们认为公司多领域研产+全球化布局成效或将逐步释放，新业务有望持续增厚业绩、打开成长空间。**

证券分析师

赵昊

SAC: S1350524110004

zhaohao@huayuanstock.com

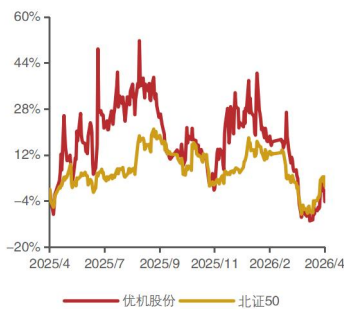
万泉

SAC: S1350524100001

wanxiao@huayuanstock.com

联系人

市场表现：



基本数据 2026年04月23日

收盘价(元)	20.54
一年内最高/最低(元)	32.61/18.97
总市值(百万元)	2,085.25
流通市值(百万元)	1,064.13
总股本(百万股)	101.52
资产负债率(%)	52.60
每股净资产(元/股)	6.57

资料来源：聚源数据

- **盈利预测与评级:** 我们预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 0.83/0.95/1.08 亿元, 对应当前股价 PE 分别为 25/22/19 倍。我们看好公司“自主生产+协同制造”模式下多领域产品的放量潜力以及募投项目投产为业务带来的产能支撑, 维持“增持”评级。
- **风险提示:** 市场竞争加剧风险、海外需求下滑风险、技术研发及产品开发风险。

盈利预测与估值 (人民币)

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入 (百万元)	969	987	1,111	1,252	1,414
同比增长率 (%)	8.45%	1.89%	12.55%	12.75%	12.96%
归母净利润 (百万元)	78	73	83	95	108
同比增长率 (%)	4.41%	-6.64%	14.04%	14.49%	14.08%
每股收益 (元/股)	0.77	0.72	0.82	0.94	1.07
ROE (%)	12.78%	10.90%	11.44%	11.99%	12.49%
市盈率 (P/E)	26.76	28.67	25.14	21.95	19.25

资料来源: 公司公告, 华源证券研究所预测

附录：财务预测摘要
资产负债表 (百万元)

会计年度	2025	2026E	2027E	2028E
货币资金	246	243	287	365
应收票据及账款	464	478	494	523
预付账款	35	30	33	38
其他应收款	13	15	17	19
存货	192	202	214	222
其他流动资产	79	81	83	84
流动资产总计	1,030	1,048	1,128	1,250
长期股权投资	0	1	3	6
固定资产	294	295	310	334
在建工程	16	66	67	45
无形资产	37	36	36	37
长期待摊费用	4	5	6	7
其他非流动资产	218	202	199	196
非流动资产合计	569	606	622	625
资产总计	1,599	1,654	1,749	1,876
短期借款	146	147	122	111
应付票据及账款	322	332	358	387
其他流动负债	144	120	135	152
流动负债合计	612	598	614	650
长期借款	214	214	214	214
其他非流动负债	15	15	15	15
非流动负债合计	229	229	229	229
负债合计	841	827	843	879
股本	102	102	102	102
资本公积	74	74	74	74
留存收益	491	550	616	692
归属母公司权益	667	725	792	868
少数股东权益	91	102	115	129
股东权益合计	758	827	906	997
负债和股东权益合计	1,599	1,654	1,749	1,876

现金流量表 (百万元)

会计年度	2025	2026E	2027E	2028E
税后经营利润	81	86	98	113
折旧与摊销	35	46	56	62
财务费用	3	4	3	2
投资损失	-3	-3	-5	-5
营运资金变动	-51	-36	5	1
其他经营现金流	10	9	11	11
经营性现金净流量	76	105	168	183
投资性现金净流量	-215	-80	-68	-61
筹资性现金净流量	136	-28	-56	-45
现金流量净额	3	-3	44	78

利润表 (百万元)

会计年度	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入	987	1,111	1,252	1,414
营业成本	726	818	919	1,038
税金及附加	6	8	9	10
销售费用	34	37	43	47
管理费用	85	94	107	120
研发费用	44	47	54	62
财务费用	3	4	3	2
资产减值损失	-4	-5	-5	-6
信用减值损失	-2	-3	-3	-3
其他经营损益	0	0	0	0
投资收益	3	3	5	5
公允价值变动损益	0	0	0	0
资产处置收益	0	0	0	0
其他收益	5	5	6	5
营业利润	89	104	120	137
营业外收入	2	2	2	2
营业外支出	2	1	1	1
其他非经营损益	0	0	0	0
利润总额	90	106	121	138
所得税	8	11	13	15
净利润	81	94	108	123
少数股东损益	9	11	13	15
归属母公司股东净利润	73	83	95	108
EPS(元)	0.72	0.82	0.94	1.07

主要财务比率

会计年度	2025	2026E	2027E	2028E
成长能力				
营收增长率	1.89%	12.55%	12.75%	12.96%
营业利润增长率	-11.31%	16.84%	14.78%	14.40%
归母净利润增长率	-6.64%	14.04%	14.49%	14.08%
经营现金流增长率	-30.13%	38.85%	60.08%	9.20%
盈利能力				
毛利率	26.40%	26.35%	26.58%	26.64%
净利率	8.25%	8.47%	8.60%	8.69%
ROE	10.90%	11.44%	11.99%	12.49%
ROA	4.55%	5.02%	5.43%	5.78%
估值倍数				
P/E	28.67	25.14	21.95	19.25
P/S	2.11	1.88	1.67	1.47
P/B	3.16	2.90	2.66	2.42
股息率	0.00%	1.19%	1.37%	1.56%
EV/EBITDA	23	15	13	11

资料来源：公司公告，华源证券研究所预测

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人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，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测等只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。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。客户应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、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，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或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、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。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/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一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的6个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在5%~20%之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在-5%~+5%之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。

无：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。

行业的投资评级：以报告日后的6个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；

投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：A股市场（北交所除外）基准为沪深300指数，北交所市场基准为北证50指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普500指数或者纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）。