

可转债项目助力突破高端油气类阀门产能瓶颈，新进入燃气轮机零部件领域

——北交所信息更新

优机股份（920943.BJ）

2026 年 04 月 29 日

投资评级：增持（维持）

日期	2026/4/29
当前股价(元)	19.60
一年最高最低(元)	32.61/18.97
总市值(亿元)	19.90
流通市值(亿元)	10.15
总股本(亿股)	1.02
流通股本(亿股)	0.52
近 3 个月换手率(%)	146.73

北交所研究团队

相关研究报告

《可转债募投助力拓展深海工程类阀门和海外市场，2025Q1-3 归母净利润+8%——北交所信息更新》-2025.11.14

《航空零部件项目逐渐释放产能，2025H1 归母净利润+37% ——北交所信息更新》-2025.8.26

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

车欣航（分析师）

chexinhang@kysec.cn

证书编号：S0790525050001

● 2025 年：营收 9.87 亿元，同比+2%；归母净利润 7274 万元，同比-7%

2025 年度公司实现营收 9.87 亿元，同比增长 1.89%；归母净利润 7274.32 万元，同比下滑 6.64%；扣非归母净利润 6703.36 万元，同比下滑 9.37%；毛利率 26.40%。考虑到 2025 年年报数据与市场竞争激烈，公司销售与研发费用投入情况，我们下调 2026-2027 年并新增 2028 年盈利预测，预计 2026-2028 年归母净利润分别为 0.81/0.95（原 1.07 /1.24）/1.12 亿元，对应 EPS 分别为 0.80/0.93/1.11 元/股，对应当前股价的 PE 分别为 24.6/21.1/17.7 倍，看好公司多领域产品的放量潜力以及募投项目为航空领域业务带来的产能支撑，维持“增持”评级。

● 公司强化市场开拓工作，大力提升国外市场份额

2025 年，公司人员增加引起职工薪酬增加，截至 2025 年末公司员工 1014 人，对比年初 908 人净新增 106 人；为积极应对激烈的市场竞争态势，公司进一步强化市场开拓工作，尤其着重于国外市场，致力于提升市场份额，从而使销售费用较 2024 年有所增加，2025 年销售费用为 3360.91 万元，占营收比例为 3.41%，同比增长 33.37%；为持续提升公司的核心竞争力，不断加大研发投入，2025 年研发费用为 4421.66 万元，占营收比例为 4.48%，同比增长 15.59%。

● 航空零部件智能制造基地建设项目产能释放

2025 年，公司油气化工流体控制设备及零部件营收 2.85 亿元，同比-10.36%，近年来油气化工产品市场竞争激烈，国内总包项目和海外项目对产品的要求不断升级，产品自动化程度和制造难度逐年提高，受制于现有生产线技术水平，生产周期延长；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，交付时间有所延迟。公司定向可转债项目建成后将突破高端油气类阀门产品产能瓶颈。公司液压系统零部件营收 1.23 亿元，同比+12.51%，主要源于子公司优机泰国自 2024 年陆续投产，2025 年全面投产。公司航空零部件精密加工服务收入 1.14 亿元，同比+23.88%，主要源于航空零部件智能制造基地建设项目产能释放；比扬精密贡献同比增加。此外，公司子公司新进入燃气轮机零部件和跨国公司、国内知名企业大型工业压缩机零部件领域，火电厂蒸汽轮机零部件收入增长。

● 风险提示：下游行业波动风险、供应链管理风险、汇率波动风险

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	969	987	1,107	1,241	1,381
YOY(%)	8.5	1.9	12.1	12.2	11.3
归母净利润(百万元)	78	73	81	95	112
YOY(%)	4.4	-6.6	11.2	16.8	18.7
毛利率(%)	26.9	26.4	26.7	27.4	27.4
净利率(%)	8.0	7.4	7.3	7.6	8.1
ROE(%)	13.2	10.7	10.8	11.5	12.0
EPS(摊薄/元)	0.77	0.72	0.80	0.93	1.11
P/E(倍)	25.5	27.4	24.6	21.1	17.7
P/B(倍)	3.3	3.0	2.7	2.4	2.2

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	903	1030	1096	1122	1195
现金	242	246	368	368	433
应收票据及应收账款	447	450	443	455	461
其他应收款	14	13	15	13	16
预付账款	15	35	23	36	28
存货	160	192	213	206	204
其他流动资产	25	93	34	44	54
非流动资产	420	569	511	541	566
长期投资	0	0	2	-9	-12
固定资产	177	285	302	318	329
无形资产	17	37	40	46	53
其他非流动资产	225	248	168	185	195
资产总计	1323	1599	1608	1663	1761
流动负债	534	612	575	574	598
短期借款	143	146	145	145	145
应付票据及应付账款	298	322	313	318	328
其他流动负债	93	144	118	111	125
非流动负债	95	229	182	146	107
长期借款	80	208	167	129	89
其他非流动负债	15	20	16	17	18
负债合计	629	841	758	720	705
少数股东权益	85	91	102	115	130
股本	102	102	102	102	102
资本公积	74	74	74	74	74
留存收益	437	484	557	647	758
归属母公司股东权益	610	667	748	827	926
负债和股东权益	1323	1599	1608	1663	1761

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	108	76	112	121	188
净利润	92	81	92	108	127
折旧摊销	26	29	29	32	34
财务费用	2	3	6	5	3
投资损失	-3	-3	-3	-3	-3
营运资金变动	-23	-51	-21	-28	19
其他经营现金流	15	16	9	6	6
投资活动现金流	-89	-215	76	-66	-67
资本支出	69	152	36	60	48
长期投资	-2	-70	-2	10	3
其他投资现金流	-18	7	113	-16	-22
筹资活动现金流	94	136	-66	-55	-56
短期借款	40	3	-2	1	-0
长期借款	80	128	-42	-38	-40
普通股增加	0	0	0	0	0
资本公积增加	-1	0	0	0	0
其他筹资现金流	-24	5	-22	-18	-15
现金净增加额	114	3	122	0	65

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	969	987	1107	1241	1381
营业成本	708	726	811	901	1003
营业税金及附加	7	6	8	8	9
营业费用	25	34	39	46	47
管理费用	84	85	93	109	120
研发费用	38	44	50	55	59
财务费用	2	3	6	5	3
资产减值损失	-4	-4	0	0	0
其他收益	5	5	4	5	4
公允价值变动收益	0	0	-0	-0	-0
投资净收益	3	3	3	3	3
资产处置收益	0	-0	-0	0	-0
营业利润	101	89	101	119	140
营业外收入	1	2	1	1	2
营业外支出	0	2	1	1	2
利润总额	101	90	101	119	140
所得税	9	8	9	11	13
净利润	92	81	92	108	127
少数股东损益	14	9	11	13	15
归属母公司净利润	78	73	81	95	112
EBITDA	133	132	136	156	177
EPS(元)	0.77	0.72	0.80	0.93	1.11

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	8.5	1.9	12.1	12.2	11.3
营业利润(%)	4.1	-11.3	12.9	17.6	17.6
归属于母公司净利润(%)	4.4	-6.6	11.2	16.8	18.7
获利能力					
毛利率(%)	26.9	26.4	26.7	27.4	27.4
净利率(%)	8.0	7.4	7.3	7.6	8.1
ROE(%)	13.2	10.7	10.8	11.5	12.0
ROIC(%)	11.5	8.6	8.8	9.8	10.7
偿债能力					
资产负债率(%)	47.5	52.6	47.1	43.3	40.0
净负债比率(%)	0.1	22.8	-1.1	-4.7	-14.0
流动比率	1.7	1.7	1.9	2.0	2.0
速动比率	1.3	1.3	1.5	1.5	1.6
营运能力					
总资产周转率	0.8	0.7	0.7	0.8	0.8
应收账款周转率	2.6	2.4	2.7	3.0	3.3
应付账款周转率	3.4	2.9	3.0	3.5	3.9
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	0.77	0.72	0.80	0.93	1.11
每股经营现金流(最新摊薄)	1.07	0.74	1.10	1.19	1.85
每股净资产(最新摊薄)	6.00	6.50	7.30	8.08	9.05
估值比率					
P/E	25.5	27.4	24.6	21.1	17.7
P/B	3.3	3.0	2.7	2.4	2.2
EV/EBITDA	15.6	16.5	15.1	13.0	10.9

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员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、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。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制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn