

交通运输

2026年04月29日

富临运业 (002357)

——业绩符合预期，低空与无人物流构筑长期成长价值

报告原因：有业绩公布需要点评

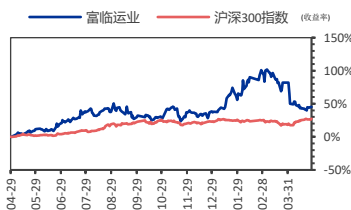
买入 (维持)

市场数据:	2026年04月29日
收盘价(元)	11.29
一年内最高/最低(元)	16.54/7.47
市净率	2.0
股息率%(分红/股价)	0.89
流通A股市值(百万元)	3,539
上证指数/深证成指	4,107.51/15,120.92

注：“股息率”以最近一年已公布分红计算

基础数据:	2026年03月31日
每股净资产(元)	5.65
资产负债率%	38.18
总股本/流通A股(百万)	313/313
流通B股/H股(百万)	-/-

一年内股价与大盘对比走势:



相关研究

《富临运业 (002357) 点评: 业绩超预期, 加速新兴产业布局打开成长空间》
2026/02/02

证券分析师

王晨鉴 A0230525030001
wangcj@swsresearch.com
闫海 A0230519010004
yanhai@swsresearch.com

联系人

王晨鉴 A0230525030001
wangcj@swsresearch.com



申万宏源研究微信服务号

投资要点:

- 事件:** 富临运业发布 2025 年报及 2026 一季报, 25 全年归母净利润 1.7 亿元, 同比增 40%, 对应 25Q4 归母 0.16 亿元, 同比-51%。26Q1 归母 0.7 亿元, 同比-1%。公司 25Q4 计提 0.26 亿资产减值与 0.12 亿信用减值, 除减值外利润释放符合预期。
- 控制权拟变更, 东阳国资有望成为新控股股东。** 2026 年 3 月 31 日, 公司控股股东永锋集团与东阳市东望联航签署股份转让协议, 拟以 14.18 元/股向东望联航转让公司 5643 万股股份, 占总股本 18%。同时永锋集团承诺自交割日起 36 个月内放弃其所持公司 5% 股份对应表决权。若交易完成, 公司控股股东将由永锋集团变更为东望联航, 实际控制人将由刘锋变更为东阳市国资办。目前该事项仍处于推进阶段, 尚需取得国资监管部门审核批准及深交所合规性确认。
- 潜在新股东具备丰厚低空产业资源, 助力公司新兴业务发展。** 本次拟受让方东望联航由东阳市国资体系主导, 东阳市国资办直接与间接持股 60%。东阳市同时为浙江省现代化交通产业集群试点(航空产业低空经济方向)城市和浙江省低空经济“先飞区”试点改革城市, 政策支持充足。东望联航二股东田刚印持股 40%, 为联合飞机集团创始人, 长期深耕工业级无人机、大型无人机及无人系统领域。新股东具备充足的低空经济政策支持与产业资源, 为公司带来更多产业助力。
- 持续布局低空物流与无人货运, 重视交通物流智慧化转型。** 低空领域, 公司 2025 年与顺丰旗下丰翼科技达成合作, 依托场站资源提供起降/中转支持, 切入低空文旅场景。无人货运领域, 公司已取得遂宁地区无人驾驶牌照并进行了小规模试点, 已与新石器合作成立四川无人捷运科技有限公司, 进入无人货运领域。运输智能化为行业发展趋势, 公司积极布局相关产业, 成长空间可观。
- 提出 3 年股东回报规划, 重视股东回报。** 公司公告 26-28 年股东回报规划, 最近三年以现金方式累计分配的股利不少于最近三年实现的年均净利润的 30%。
- 维持盈利预测, 维持买入评级。** 公司业绩符合预期, 维持 2026-2027 归母净利润 2.3、2.8 亿元预测, 新增 28 年预测 3.4 亿元, 对应 26-28 年 PE 16, 13, 10 倍。公司传统公路业务稳健, 低空及无人物流业务构筑全新增长曲线, 维持买入评级。
- 风险提示:** 新兴产业商业化落地不及预期风险, 传统客运业务恢复承压及竞争加剧风险, 政策变动及资质审批风险, 股权变动方案审批不通过风险。

财务数据及盈利预测

	2025	2026Q1	2026E	2027E	2028E
营业总收入(百万元)	816	195	1,073	1,297	1,565
同比增长率(%)	-4.6	-2.1	31.4	20.9	20.6
归母净利润(百万元)	171	66	226	277	339
同比增长率(%)	40.2	-0.9	32.1	22.5	22.4
每股收益(元/股)	0.55	0.21	0.72	0.88	1.08
毛利率(%)	19.0	13.7	19.8	22.4	23.7
ROE(%)	10.1	3.7	11.9	13.1	14.3
市盈率	21		16	13	10

注：“净资产收益率”是指摊薄后归属于母公司所有者的 ROE

财务摘要

百万元	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	856	816	1,073	1,297	1,565
其中：营业收入	856	816	1,073	1,297	1,565
减：营业成本	697	661	861	1,006	1,193
减：税金及附加	9	9	12	15	18
主营业务利润	150	146	200	276	354
减：销售费用	4	3	4	4	5
减：管理费用	156	151	199	241	282
减：研发费用	2	4	5	7	8
减：财务费用	29	21	19	20	20
经营性利润	-41	-33	-27	4	39
加：信用减值损失（损失以“-”填列）	-2	-12	0	0	0
加：资产减值损失（损失以“-”填列）	-2	-26	0	0	0
加：投资收益及其他	190	262	275	295	325
营业利润	144	190	248	300	364
加：营业外净收入	3	10	10	10	10
利润总额	147	200	257	310	373
减：所得税	19	25	25	25	25
净利润	128	175	233	285	349
少数股东损益	6	4	6	8	10
归属于母公司所有者的净利润	122	171	226	277	339

资料来源：公司公告，申万宏源研究

【投资收益及其他】包括投资收益、其他收益、净敞口套期收益、公允价值变动收益、资产处置收益等

【营业外净收入】营业外收入减营业外支出

信息披露

证券分析师承诺

本报告署名分析师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，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、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

机构销售团队联系人

华东团队	茅炯	021-33388488	maojiong@swhysc.com
华北团队	肖霞	15724767486	xiaoxia@swhysc.com
华南团队	王维宇	0755-82990590	wangweiyu@swhysc.com
华北创新团队	潘烨明	15201910123	panyeming@swhysc.com
华东创新团队	朱晓艺	18702179817	zhuxiaoyi@swhysc.com

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入 (Buy)	：相对强于市场表现 20%以上；
增持 (Outperform)	：相对强于市场表现 5% ~ 20%；
中性 (Neutral)	：相对市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动；
减持 (Underperform)	：相对弱于市场表现 5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好 (Overweight)	：行业超越整体市场表现；
中性 (Neutral)	：行业与整体市场表现基本持平；
看淡 (Underweight)	：行业弱于整体市场表现。

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。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数 (A 股)、恒生中国企业指数 (H 股)、纳斯达克指数 (美股)

法律声明

本报告由上海申银万国证券研究所有限公司 (隶属于申万宏源证券有限公司，以下简称“本公司”) 在中华人民共和国境内 (香港、澳门、台湾除外) 发布，仅供本公司的客户 (包括合格的境外机构投资者等合法合规的客户) 使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的真实性、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投资标的的邀请。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。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，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。本公司强烈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。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作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。

权均属本公司。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，未获本公司同意，任何人均无权在任何情况下使用他们。