

2026年05月11日

增持（维持）

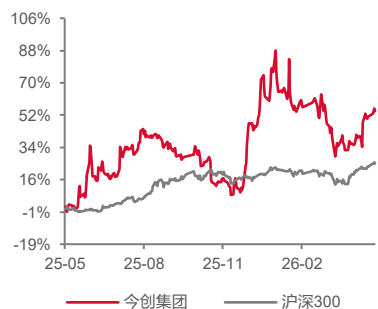
报告原因：业绩点评

证券分析师

商俭 S0630525060002

shangjian@longone.com.cn

数据日期	2026/05/08
收盘价	14.65
总股本(万股)	78,372
流通A股/B股(万股)	78,372/0
资产负债率(%)	30.83%
市净率(倍)	1.95
净资产收益率(加权)	3.27
12个月内最高/最低价	17.95/9.35

**相关研究**

《今创集团（603680）：业绩预增，产品放量，结构升级——公司简评报告》2026.01.22

今创集团（603680）：净利润大幅增长，费用成本持续优化

——公司简评报告

投资要点

- **事件：**公司发布2025年和2026年第一季度报告。2025年公司完成营业收入43.40亿元，同比略有下降，归属于母公司股东的净利润为5.82亿元，同比增长92.65%。2026年第一季度公司实现营业收入11.38亿元，同比增长4.77%，实现归母净利润达1.89亿元，同比增长26.41%。
- **运营成本的持续优化。**2025年公司销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比分别为2.26%、6.03%、4.59%和0.76%；公司销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比较去年同期分别-0.50pct、-0.72pct、+0.24pct和-0.13pct。公司费用情况较去年有所下滑，主要系公司通过一系列运营改善举措，有效实现了公司运营成本的持续优化与效益提升。
- **深耕重点产品迭代项目，参与多个海外项目。**2025年公司深度参与智能高铁定员改造、下一代地铁升级、氢能驱动高速列车零碳智能内饰集成等重点项目，跟随国内主机厂参与阿根廷、巴西、墨西哥、格鲁吉亚等海外项目，成功落地孟买地铁屏蔽门项目；推出升降式高铁站台门、新一代塞拉门、高速列车分体式电气设备等新品，重工板块聚焦高端定制化装备，开发通过式智能港口抓取料机、核电闸门等细分领域新品，攻克特种车辆蓄电池双源供电技术与大功率交流传动平台，助力地铁、钢厂等场景的零排放运行。
- **数智赋能管理，深挖降本潜力。**公司以数字化智慧管理为支撑，全方位深化精细化管控：完善全维度成本核算体系，强化项目预算与核算全流程管控能力，实现成本精准计量与动态监控；推行工艺与定额精细化管理，建立项目进度、成本全生命周期跟踪与风险预警机制，保障项目高效落地；通过计划精准管控、系统化工时定额分析和生产流程优化，提升生产效率；推进生产设备自动化与智能化升级，提升生产环节精密程度与产品质量追溯性。
- **投资建议：**公司自成立以来专注于轨道交通车辆配套产品的研发、生产、销售及服务，在产品设计、材料运用、制造工艺等方面积累了丰富的行业经验，形成覆盖多品类的一站式配套能力。全球轨道交通行业正处于技术迭代加速、竞争格局重塑的关键期，市场需求保持稳健向好，对公司业绩带来支撑。根据行业和公司发展情况，我们调整公司业绩预测，预计公司2026-2028年归母净利润分别为6.55/7.26/7.81亿元（原2026-2027年预计5.87/6.65亿元），对应PE为17.52/15.81/14.70倍，维持“增持”评级。
- **风险提示：**市场需求波动风险；市场竞争加剧风险；产品质量风险。

盈利预测与估值简表

指标	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	4,340.41	4,882.73	5,317.48	5,653.30
同比增长率（%）	-3.53%	12.49%	8.90%	6.32%
归母净利润（百万元）	581.95	655.22	726.38	780.82
同比增长率（%）	92.65%	12.59%	10.86%	7.50%
EPS 摊薄（元）	0.74	0.84	0.93	1.00
P/E	19.73	17.52	15.81	14.70

资料来源：携宁，东海证券研究所（数据截取时间：2026年05月08日盘后）

附录：三大报表预测值

资产负债表

单位：百万元	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	666	655	957	1339
交易性金融资产	207	297	247	207
应收票据及账款	3378	3748	3869	3974
存货	1757	1578	1665	1742
预付款项	66	80	85	90
其他流动资产	408	301	291	287
流动资产合计	6483	6660	7114	7638
长期股权投资	365	393	417	436
固定资产	823	781	732	677
在建工程	19	16	14	10
无形资产	253	239	226	213
商誉	1	1	1	1
其他非流动资产	651	688	712	737
非流动资产合计	2110	2118	2102	2073
资产总计	8593	8778	9216	9711
短期借款	374	274	224	174
应付票据及账款	1572	1466	1494	1545
其他流动负债	649	627	629	631
流动负债合计	2595	2367	2346	2350
长期借款	4	3	3	2
其他非流动负债	295	304	309	312
非流动负债合计	298	307	312	314
负债合计	2893	2674	2658	2665
归属于母公司所有者权益	5687	6074	6510	6978
少数股东权益	13	29	48	68
所有者权益合计	5700	6103	6558	7046
负债和所有者权益总计	8593	8778	9216	9711

现金流量表

单位：百万元	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流净额	704	552	648	747
投资	265	-137	5	-1
资本性支出	9	-43	-39	-31
其他	78	-1	32	34
投资活动现金流净额	353	-182	-1	2
债权融资	-924	-96	-46	-48
股权融资	0	0	0	0
其他	49	-281	-299	-320
筹资活动现金流净额	-876	-377	-345	-367
现金流净增加额	179	-11	302	382

利润表

单位：百万元	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	4340	4883	5317	5653
营业成本	3027	3405	3709	3946
营业税金及附加	52	59	64	68
销售费用	98	112	122	129
管理费用	262	293	317	337
研发费用	199	224	243	258
财务费用	33	22	23	23
资产减值损失	-72	-20	-15	-10
信用减值损失	-53	-50	-40	-35
投资收益	81	59	58	59
公允价值变动损益	-8	0	0	0
其他经营损益	35	17	14	14
营业利润	652	773	857	921
营业外收支	0	0	0	0
利润总额	652	773	857	921
所得税费用	85	101	112	120
净利润	567	672	745	801
少数股东损益	-15	17	19	20
归属母公司股东净利润	582	655	726	781
EPS（摊薄）	0.74	0.84	0.93	1.00

主要财务比率

单位：	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力				
营业总收入增长率	-3.5%	12.5%	8.9%	6.3%
EBIT增长率	49.6%	27.7%	10.6%	7.3%
归母净利润增长率	92.7%	12.6%	10.9%	7.5%
总资产增长率	-8.9%	2.2%	5.0%	5.4%
盈利能力				
毛利率	30.3%	30.3%	30.3%	30.2%
销售净利率	13.1%	13.8%	14.0%	14.2%
净资产收益率	10.2%	10.8%	11.2%	11.2%
总资产收益率	6.3%	7.7%	8.3%	8.5%
偿债能力				
资产负债率	33.7%	30.5%	28.8%	27.4%
流动比率	2.50	2.81	3.03	3.25
速动比率	1.76	2.08	2.26	2.45
估值比率				
P/E	19.73	17.52	15.81	14.70
P/B	2.02	1.89	1.76	1.65

资料来源：携宁，东海证券研究所（数据截取时间：2026年05月08日盘后）

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

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，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 电话：(8621) 20333619
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 电话：(8610) 59707105
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089