

## 交通运输-公路运输

2026年4月30日

### 市场数据

2026年4月30日

当前价格(元)	11.29
52周价格区间(元)	7.39-16.17
总市值(百万元)	3,539.29
流通市值(百万元)	2,480.92
总股本(万股)	31,348.90
流通股(万股)	31,347.78
日均成交额(百万元)	150.06
近一月换手(%)	88.34

第一大股东 永锋集团有限公司

公司网址 <https://www.scflyy.cn/>

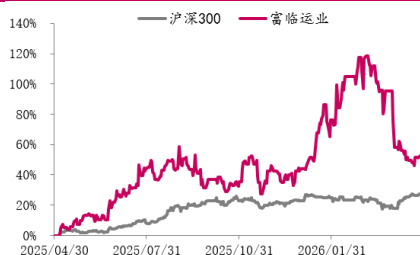
### 财务数据

26q1

行业均值

毛利率	13.73	10.41
净利率	34.33	-12.14
净资产收益率	3.77	-1.59
总资产收益率	2.24	-0.27
资产负债率	38.18	40.48
股息率	1.06	0.47
市盈率	20.73	22.41
市净率	2.00	2.34

### 一年期收益率比较



### 相关报告

富临运业(002357.SZ)——从“位移服务商”进阶至“场景服务商”

富临运业(002357.SZ)——2025年三季报点评

富临运业(002357.SZ)事件点评——乘风而起，携手新石器开启无人驾驶试运营

分析师：李景星

Tel: 0755-23832812

执业证书编号：S0370522090001

邮箱：lijingx@jyzq.cn

研究助理：谭景文

Tel: 0755-83025635

执业证书编号：S0370125070004

邮箱：tanjw1@jyzq.cn

## 富临运业(002357.SZ)

—2025年年报及2026年一季报点评

评级：增持(维持)

### 事件

- 2026年4月30日，富临运业(002357.SZ)发布2025年年报及2026年一季报。公司2025年营业收入8.16亿元，同比下降4.62%，归母净利润1.71亿元，同比增长40.18%；一季报营业收入1.95亿元，同比减少2.08%，归母净利润6,552.95万元，同比下降0.93%。

### 要点分析

- **吐故纳新，核心主业提质增效：**尽管营运车辆、客运线路数量同比有所下降，但公司通过提升运营效率、剥离低效资产并拓展高毛利业务，带动整体毛利率水平回升。联营企业投资收益增加、政府补偿确认以及成本管控见效共助归母净利润提升。
- **“交旅融合”+数字化转型稳步推进：**一方面，公司先后与腾讯云、高德地图合作共建智慧出行生态；另一方面，公司与美团酒旅、四川文旅服务集团推进交旅融合，打通景区接驳通道，提升场景化服务能力。公司的自研综合服务平台“天府行”，2025年日均客流同比增长超30%，日均服务超3.5万人次，当前峰值已突破6.7万人次。
- **有序探索无人驾驶、低空经济两大新兴业务：**2026年1月，公司的无人驾驶配送业务投入试运营。公司还将与智航飞购、丰翼科技共同探索低空经济合作路径，优先景区物资配送、应急救援及医疗物资运输等落地场景。
- **地方国资入主，实控人变更但管理层维持稳定：**2026年3月，永锋集团向东阳市东望联航转让18%的公司股份，待权益变动完成后，公司实际控制人变更为东阳市国资办，原有经营管理团队保持不变。此外，东阳市已入选浙江省低空经济“先飞区”试点并出台相关行动方案，未来是否与公司业务产生协同有待观察。

### 盈利预测及投资建议

- 公司客运主业保持平稳，向位移服务商转型的努力仍在持续。东阳市国资对公司的影响尚不明确。**我们维持对公司的“增持”评级。**

### 风险提示

- 新股东与原有管理团队的磨合风险；客运业务萎缩风险；新兴业务进展不及预期风险；政策风险；短期盈利承压风险。

盈利预测	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入(万元)	816.27	829.74	856.21	878.76
yoy	-4.62%	1.65%	3.19%	2.63%
归母净利润(万元)	171.3454	162.33	170.25	176.75
yoy	40.18%	-5.26%	4.88%	3.82%
每股收益(元)	0.55	0.52	0.54	0.56
每股净资产(元)	5.43	5.87	6.34	6.81
毛利率(%)	20.65	21.80	20.79	20.02
净利率(%)	2.08	1.92	1.78	1.66

## 资产负债表

会计年度	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	234.67	192.83	154.41	161.80	166.96	171.36
应收票据及账款	98.72	78.50	61.10	77.64	80.12	82.23
预付账款	34.69	41.96	33.99	36.17	37.33	38.31
其他应收款	40.20	31.06	21.09	21.44	22.12	22.71
存货	1.11	0.64	0.98	0.88	0.89	0.91
其他流动资产	1.14	1.64	275.73	280.28	289.22	296.83
<b>流动资产总计</b>	<b>410.53</b>	<b>346.63</b>	<b>547.30</b>	<b>578.21</b>	<b>596.64</b>	<b>612.35</b>
长期股权投资	1165.89	1293.98	1439.33	1585.10	1730.88	1876.65
固定资产	637.73	636.45	590.92	615.76	631.11	636.95
在建工程	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
无形资产	178.95	171.55	152.02	126.62	101.23	75.84
长期待摊费用	8.87	12.62	22.20	17.76	13.32	8.88
其他非流动资产	441.52	427.74	212.27	208.23	204.36	200.50
<b>非流动资产合计</b>	<b>2432.96</b>	<b>2542.33</b>	<b>2416.74</b>	<b>2553.48</b>	<b>2680.90</b>	<b>2798.82</b>
<b>资产总计</b>	<b>2843.48</b>	<b>2888.96</b>	<b>2964.04</b>	<b>3131.68</b>	<b>3277.54</b>	<b>3411.16</b>
短期借款	422.74	467.60	346.11	451.75	439.54	408.36
应付票据及账款	93.53	75.74	96.44	85.82	87.15	88.68
其他流动负债	449.53	403.16	521.59	444.53	451.90	460.09
<b>流动负债合计</b>	<b>965.80</b>	<b>946.50</b>	<b>964.14</b>	<b>982.10</b>	<b>978.59</b>	<b>957.14</b>
长期借款	50.17	48.84	14.04	21.30	21.30	21.30
其他非流动负债	287.94	217.48	183.02	183.02	183.02	183.02
<b>非流动负债合计</b>	<b>338.11</b>	<b>266.33</b>	<b>197.06</b>	<b>204.32</b>	<b>204.32</b>	<b>204.32</b>
<b>负债合计</b>	<b>1303.92</b>	<b>1212.82</b>	<b>1161.19</b>	<b>1186.42</b>	<b>1182.90</b>	<b>1161.46</b>
股本	313.49	313.49	313.49	313.49	313.49	313.49
资本公积	178.29	184.01	188.01	188.01	188.01	188.01
留存收益	968.69	1098.25	1202.07	1339.94	1484.54	1634.65
归属母公司权益	1460.47	1595.75	1703.57	1841.44	1986.03	2136.15
少数股东权益	79.10	80.38	99.27	103.82	108.60	113.55
<b>股东权益合计</b>	<b>1539.57</b>	<b>1676.13</b>	<b>1802.84</b>	<b>1945.26</b>	<b>2094.63</b>	<b>2249.70</b>
<b>负债和股东权益合计</b>	<b>2843.48</b>	<b>2888.96</b>	<b>2964.04</b>	<b>3131.68</b>	<b>3277.54</b>	<b>3411.16</b>

## 利润表

会计年度	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	864.88	855.84	816.27	829.74	856.21	878.76
营业成本	698.08	697.39	661.17	662.81	673.09	684.91
税金及附加	6.81	9.46	9.35	8.40	8.67	8.90
销售费用	3.38	3.68	2.70	3.18	3.29	3.37
管理费用	151.89	156.06	151.39	150.30	155.10	159.18
研发费用	2.30	2.35	4.12	2.89	2.98	3.06
财务费用	32.89	29.30	21.07	15.82	17.93	16.92
资产减值损失	-30.24	-1.66	-26.11	-19.05	-19.66	-20.18

信用减值损失	7.83	-2.18	-12.06	-2.29	-2.36	-2.43
其他经营损益	0.00	-0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资收益	146.57	115.73	191.35	151.22	151.22	151.22
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资产处置收益	0.35	-0.97	1.90	0.43	0.43	0.43
其他收益	73.06	75.32	68.69	72.36	72.36	72.36
营业利润	167.10	143.83	190.25	188.99	197.13	203.81
营业外收入	5.63	5.67	10.46	7.25	7.25	7.25
营业外支出	0.68	2.18	0.90	1.25	1.25	1.25
其他非经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	172.04	147.32	199.81	194.98	203.13	209.81
所得税	19.37	19.24	24.64	28.10	28.10	28.10
净利润	152.67	128.08	175.17	166.88	175.03	181.71
少数股东损益	2.19	5.85	3.82	4.55	4.77	4.96
归属母公司股东净利润	150.48	122.23	171.35	162.33	170.25	176.75
EBITDA	347.89	319.50	357.65	359.66	379.41	394.58
NOPLAT	106.80	108.82	103.99	175.13	185.13	190.92
EPS(元)	0.48	0.39	0.55	0.52	0.54	0.56

## 现金流量表

会计年度	2023	2024	2025A	2026E	2027E	2028E
税后经营利润	152.67	128.08	175.17	-35.02	-26.87	-20.19
折旧与摊销	142.97	142.88	136.77	148.85	158.35	167.85
财务费用	32.89	29.30	21.07	15.82	17.93	16.92
投资损失	-146.57	-115.73	-191.35	-151.22	-151.22	-151.22
营运资金变动	49.06	-16.33	-34.53	-111.20	-4.58	-1.58
其他经营现金流	4.90	-16.14	41.02	229.75	229.57	229.57
<b>经营性现金净流量</b>	<b>235.92</b>	<b>152.06</b>	<b>148.15</b>	<b>97.00</b>	<b>223.19</b>	<b>241.35</b>
资本支出	137.63	205.02	193.57	140.00	140.00	140.00
长期投资	12.00	-10.48	0.77	0.00	0.00	0.00
其他投资现金流	94.23	109.00	75.19	-22.23	-22.23	-22.23
<b>投资性现金净流量</b>	<b>-31.40</b>	<b>-106.49</b>	<b>-117.61</b>	<b>-162.23</b>	<b>-162.23</b>	<b>-162.23</b>
短期借款	54.09	44.86	-121.49	105.64	-12.21	-31.18
长期借款	1.11	-1.33	-34.80	7.26	0.00	0.00
普通股增加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资本公积增加	-8.64	5.73	3.99	0.00	0.00	0.00
其他筹资现金流	-102.67	-154.37	82.66	-40.29	-43.59	-43.55
<b>筹资性现金净流量</b>	<b>-56.11</b>	<b>-105.11</b>	<b>-69.64</b>	<b>72.62</b>	<b>-55.80</b>	<b>-74.73</b>
<b>现金流量净额</b>	<b>148.41</b>	<b>-59.55</b>	<b>-39.10</b>	<b>7.39</b>	<b>5.16</b>	<b>4.40</b>

**金元证券股票投资评级标准：**

**买入：**预期未来6个月内股价收益率超越沪深300指数的涨跌幅15%以上；

**增持：**预期未来6个月内股价收益率超越沪深300指数的涨跌幅5%~15%；

**中性：**预期未来6个月内股价收益率相对沪深300指数涨跌幅的差异在-5%~+5%之间；

**减持：**预期未来6个月内股价收益率弱于沪深300指数的涨跌幅5%以上。

**金元证券行业投资评级标准：**

**强于大市：**预期行业相关指数在未来6个月内超越沪深300指数表现；

**中性：**预期行业相关指数在未来6个月内基本与沪深300指数表现持平；

**弱于大市：**预期行业相关指数在未来6个月内明显弱于沪深300指数表现。

金元证券机构销售负责人：詹宝强

电子邮件：zhanbq@jyzq.cn

## 免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。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。投资者应当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、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，金元证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

金元证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、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和/或交易观点。金元证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。金元证券的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。

在法律许可的情况下，金元证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及/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信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。