

交通运输-公路运输

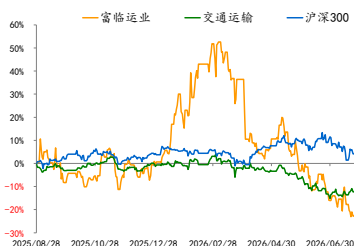
2026 年 8 月 27 日

市场数据

2026 年 8 月 27 日

当前价格(元)	11.03
52 周价格区间(元)	8.15-16.17
总市值(百万元)	3,457.78
流通市值(百万元)	2,423.78
总股本(万股)	31,348.90
流通股(万股)	31,347.78
日均成交额(百万元)	140.63
近一月换手(%)	77.00
第一大股东	永锋集团有限公司
公司网址	https://www.scfl yy.cn/

52 周收益率比较



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

富临运业——2025 年年报及 2026 年 1 季报点评

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)

——剥离资产回笼资金，新兴业务稳步推进

评级：增持（维持）

- **中报营收规模小幅收缩，资产剥离提升归母净利：**公司于 8 月 27 日披露 2026 年中报，26H1 实现营业收入 4.05 亿元，同比小幅下降 0.06%；归母净利润 3.16 亿元，同比大幅增长 174.79%，主要源于报告期内出售成都股份 100%股权、站北运业 60%股权确认的处置收益 2.39 亿元；扣非净利润 8,221.70 万元，同比-5.64%。此次剥离重资产，有助于公司回笼资金聚焦新兴业务布局。
- **传统业务持续承压，智慧平台构筑新驱动：**2026 年上半年公司站务及运输服务业务持续承压。但“天府行”平台客流持续攀升，单日客流峰值突破 7.5 万人次，平台以便民巴士为核心，已构建覆盖省际、市际、市内的全域立体出行网络，公司客运收入有所回升，智慧平台成为公司客运业务新引擎。
- **无人物流遂宁落地，青羊试点稳步推进：**公司与新石器合资成立的四川无人捷运科技有限公司已在遂宁地区实现无人物流业务落地，下一步将打通富临科技平台资源，推动公司的无人驾驶业务在成都市青羊区落地试点，并逐步拓展无人驾驶载人出行等业务。
- **上调 26 年盈利预期，维持公司增持评级：**传统业务变动节奏符合预期，无人驾驶、低空经济等新兴业务稳步推进，营业收入变动基本与前期预测相吻合，因此营收预期保持不变。但鉴于 26H1 确认大额股权处置投资收益，上调 2026 年全年归母净利润预测值至 3.64 亿元。
- **风险提示：**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
营业收入(百万)	816.27	829.74	856.21	878.76
增长率(%)	-4.62%	1.65%	3.19%	2.63%
净利润(百万)	171.35	397.96	186.23	223.03
增长率(%)	40.18%	132.25%	-53.20%	19.76%
EPS(元)	0.55	1.27	0.59	0.71
销售毛利率	19.00%	16.86%	18.15%	18.83%
市盈率(P/E)	20.33	8.75	18.70	15.62
市净率(P/B)	2.04	1.71	1.58	1.46

财务报表预测及比率分析

资产负债表

会计年度	2025	2026E	2027E	2028E
货币资金	154.41	161.80	166.96	171.36
应收票据及账款	61.10	77.64	80.12	82.23
预付账款	33.99	36.17	37.33	38.31
其他应收款	21.09	21.44	22.12	22.71
存货	0.98	0.91	0.93	0.94
其他流动资产	275.73	280.28	289.22	296.83
流动资产总计	547.30	578.24	596.68	612.38
长期股权投资	1439.33	1543.92	1734.32	1962.80
固定资产	590.92	615.76	631.11	636.95
在建工程	0.00	0.00	0.00	0.00
无形资产	152.02	126.62	101.23	75.84
长期待摊费用	22.20	17.76	13.32	8.88
其他非流动资产	212.27	208.23	204.36	200.50
非流动资产合计	2416.74	2512.30	2684.34	2884.96
资产总计	2964.04	3090.54	3281.02	3497.35
短期借款	346.11	193.22	211.08	221.49
应付票据及账款	96.44	89.32	90.74	92.36
其他流动负债	521.59	461.49	469.30	477.93
流动负债合计	964.14	744.03	771.12	791.78
长期借款	14.04	14.04	14.04	14.04
其他非流动负债	183.02	183.02	183.02	183.02
非流动负债合计	197.06	197.06	197.06	197.06
负债合计	1161.19	941.08	968.18	988.83
股本	313.49	313.49	313.49	313.49
资本公积	188.01	188.01	188.01	188.01
留存收益	1202.07	1540.06	1698.22	1887.64
归属母公司权益	1703.57	2041.55	2199.72	2389.14
少数股东权益	99.27	110.43	115.65	121.91
股东权益合计	1802.84	2151.98	2315.37	2511.04
负债和股东权益合计	2964.04	3093.07	3283.55	3499.88

现金流量表

会计年度	2025	2026E	2027E	2028E
税后经营利润	175.17	-68.57	-44.84	-40.43
折旧与摊销	136.77	148.85	158.35	167.85
财务费用	21.07	10.03	6.99	7.54
投资损失	-191.35	-465.39	-190.40	-228.48
营运资金变动	-34.53	-90.78	-4.03	-1.06
其他经营现金流	41.02	543.92	268.75	306.83

利润表

会计年度	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入	816.27	829.74	856.21	878.76
营业成本	661.17	689.82	700.82	713.32
税金及附加	9.35	20.74	9.85	10.11
销售费用	2.70	3.18	3.29	3.37
管理费用	151.39	150.30	155.10	159.18
研发费用	4.12	2.89	2.98	3.06
财务费用	21.07	10.03	6.99	7.54
资产减值损失	-26.11	-19.05	-19.66	-20.18
信用减值损失	-12.06	-2.29	-2.36	-2.43
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00
投资收益	191.35	465.39	190.40	228.48
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00
资产处置收益	1.90	0.43	0.43	0.43
其他收益	68.69	72.36	72.36	72.36
营业利润	190.25	469.60	218.34	260.83
营业外收入	10.46	7.25	7.25	7.25
营业外支出	0.90	1.25	1.25	1.25
其他非经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	199.81	475.60	224.33	266.83
所得税	24.64	66.48	32.89	37.54
净利润	175.17	409.12	191.45	229.29
少数股东损益	3.82	11.16	5.22	6.25
归属母公司股东净利润	171.35	397.96	186.23	223.03
EBITDA	357.65	634.48	389.68	442.22
NOPLAT	103.99	412.28	191.95	230.27
EPS(元)	0.55	1.27	0.59	0.71

主要财务比率

会计年度	2025	2026E	2027E	2028E
成长能力				
营收增长率	-4.62%	1.65%	3.19%	2.63%
营业利润增长率	32.27%	146.83%	-53.51%	19.46%
EBIT 增长率	25.06%	119.86%	-52.36%	18.60%
EBITDA 增长率	11.94%	77.40%	-38.58%	13.48%
归母净利润增长率	40.18%	132.25%	-53.20%	19.76%
经营现金流增长率	-2.57%	-47.31%	149.60%	8.94%
盈利能力				
毛利率	19.00%	16.86%	18.15%	18.83%
净利率	21.46%	49.31%	22.36%	26.09%

经营性现金净流量	148.15	78.05	194.82	212.25	营业利润率	23.31%	56.60%	25.50%	29.68%
资本支出	193.57	140.00	140.00	140.00	ROE	10.06%	19.49%	8.47%	9.34%
长期投资	0.77	0.00	0.00	0.00	ROA	5.78%	12.88%	5.68%	6.38%
其他投资现金流	75.19	292.22	-32.46	-37.11	ROIC	4.82%	19.14%	8.17%	9.09%
投资性现金净流量	-117.61	152.22	-172.46	-177.11	估值倍数				
短期借款	-121.49	-152.88	17.85	10.41	P/E	20.33	8.75	18.70	15.62
长期借款	-34.80	0.00	0.00	0.00	P/S	4.27	4.20	4.07	3.96
普通股增加	0.00	0.00	0.00	0.00	P/B	2.04	1.71	1.58	1.46
资本公积增加	3.99	0.00	0.00	0.00	股息率	0.45%	1.72%	0.81%	0.97%
其他筹资现金流	82.66	-70.00	-35.06	-41.15	EV/EBIT	17.26	7.81	16.49	13.97
筹资性现金净流量	-69.64	-222.88	-17.21	-30.74	EV/EBITDA	10.66	5.98	9.79	8.66
现金流量净额	-39.10	7.39	5.16	4.40	EV/NOPLAT	36.65	9.20	19.87	16.64

资料来源：iFind，金元证券研究所整理

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。