

三一重工 (600031.SH) 二季度业绩超预期, 公司α属性持续凸显

2026 年 08 月 31 日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

余炜超（分析师）

张豪杰 (分析师)

sheweichao@kysec.cn

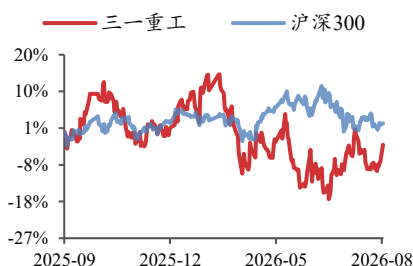
zhanghaojie@kysec.cn

证书编号: S0790526080004

证书编号: S0790526020001

日期	2026/8/31
当前股价(元)	20.01
一年最高最低(元)	24.29/16.68
总市值(亿元)	1,839.92
流通市值(亿元)	1,695.73
总股本(亿股)	91.95
流通股本(亿股)	84.74
近 3 个月换手率(%)	69.29

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《行业龙头行稳致远，扬帆出海乘风破浪——公司深度报告》-2026.8.20

● 上半年业绩增速领跑行业，维持“买入”评级

上半年，公司实现营业总收入 535.06 亿元，同比增长 19.49%；实现归母净利润 56.9 亿元，同比增长 9.13%；其中第二季度，公司实现营业总收入 293.59 亿元，同比增长 24.39%，实现归母净利润 32.09 亿元，同比增长 16.93%。上半年，公司毛利率为 27.78%，同比提升 0.34pct；净利率为 10.74%，同比降低 1.13pct；经营活动现金净流量为 97.68 亿元。上半年公司汇兑损失为 21.04 亿元，2025 年上半年汇兑收益为 6.69 亿元，若不考虑汇兑影响，公司归母净利润同比增长 71.49%。公司业绩增速领跑行业，我们维持盈利预测，预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 105.33、130.23、159.87 亿元，对应 EPS 分别为 1.15、1.42、1.74 元，当前股价对应 PE 分别为 17.5、14.1、11.5 倍，维持公司“买入”评级。

● 全系列产品恢复较快增长，率先涨价彰显龙头担当

上半年，公司挖掘机/混凝土机械/起重机械/桩工机械收入分别为 213.06/90.22/84.46/21.87 亿元，分别同比增长 21.77%/21.25%/8.22%/63.11%；毛利率分别为 34.29%/23.43%/28.21%/36.48%，分别同比提升 1.55/0.55/-0.85/7.12pct。年初以来公司率先对混凝土机械、挖掘机、起重机等产品涨价，面对行业日益严重的价格竞争，公司率先涨价维护产业链健康生态，彰显龙头企业的责任和担当。

● 将“全球化”升级为第一大战略，海外业务持续较快增长

上半年，公司海外收入达 320.4 亿元，同比增长 21.82%，海外收入占主营业务的比重达 61.33%；海外业务毛利率为 32.5%，同比提升 1.32pct，较国内业务毛利率高 11.81pct。上半年，公司亚澳/欧洲/美洲/非洲区域收入分别为 134.4/69.3/63.1/53.6 亿元，分别同比增长 17.38%/12.68%/24.70%/47.66%。公司海外产品销售已覆盖 150 多个国家与地区，公司将全球化作为第一大战略，持续深耕海外市场，加速由“产品出口”向“产业出海”的全面升级。

● **风险提示：**基建与地产投资不及预期，行业非理性竞争，海外贸易环境恶化，汇率大幅波动，原材料与航运价格上涨，数智化转型不及预期风险等。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	77,773	89,231	103,626	118,668	134,800
YOY(%)	6.2	14.7	16.1	14.5	13.6
归母净利润(百万元)	5,956	8,408	10,533	13,023	15,987
YOY(%)	31.5	41.2	25.3	23.6	22.8
毛利率(%)	26.4	27.5	28.1	28.2	28.7
净利率(%)	7.7	9.4	10.2	11.0	11.9
ROE(%)	8.3	9.5	10.9	12.1	13.2
EPS(摊薄/元)	0.65	0.91	1.15	1.42	1.74
P/E(倍)	30.9	21.9	17.5	14.1	11.5
P/B(倍)	2.6	2.1	1.9	1.7	1.5

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)						利润表(百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	101505	124298	141219	158143	185162	营业收入	77773	89231	103626	118668	134800
现金	20383	38451	54326	70827	91490	营业成本	57217	64660	74555	85200	96104
应收票据及应收账款	25914	26024	29552	26829	34430	营业税金及附加	431	518	563	670	756
其他应收款	2943	2805	3870	3774	4909	营业费用	5464	6415	7565	8425	9436
预付账款	971	1112	1307	1463	1683	管理费用	2996	2589	3109	3560	3909
存货	19948	22527	20076	22523	20189	研发费用	5381	5033	5907	6527	7414
其他流动资产	31347	33380	32088	32728	32461	财务费用	202	-312	458	204	-90
非流动资产	50640	49001	50794	52407	53730	资产减值损失	-201	-138	-155	-178	-135
长期投资	2425	2489	2599	2713	2827	其他收益	866	682	857	793	800
固定资产	22369	21115	22630	24284	25846	公允价值变动收益	110	-358	-119	-87	-114
无形资产	4858	4544	4417	4123	3740	投资净收益	643	427	410	326	451
其他非流动资产	20988	20853	21148	21287	21316	资产处置收益	46	-123	3	-20	-24
资产总计	152145	173299	192013	210550	238892	营业利润	6995	9936	11324	14441	18116
流动负债	63669	71856	82428	90964	106739	营业外收入	120	145	147	128	135
短期借款	5953	9128	9128	9128	9128	营业外支出	207	174	161	167	177
应付票据及应付账款	28654	36064	43462	53345	64157	利润总额	6908	9907	11310	14402	18074
其他流动负债	29062	26664	29838	28491	33454	所得税	815	1420	565	1152	1807
非流动负债	15474	12011	11065	9930	8507	净利润	6093	8488	10744	13250	16266
长期借款	11556	7853	6907	5772	4349	少数股东损益	137	80	211	227	279
其他非流动负债	3918	4158	4158	4158	4158	归属母公司净利润	5956	8408	10533	13023	15987
负债合计	79143	83868	93493	100894	115246	EBITDA	10677	13295	14407	17660	21491
少数股东权益	1078	1100	1312	1539	1818	EPS(元)	0.65	0.91	1.15	1.42	1.74
股本	8475	9195	9195	9195	9195						
资本公积	5172	18467	18467	18467	18467	主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
留存收益	60353	63148	70029	78373	88788	成长能力					
归属母公司股东权益	71924	88331	97209	108117	121828	营业收入(%)	6.2	14.7	16.1	14.5	13.6
负债和股东权益	152145	173299	192013	210550	238892	营业利润(%)	30.9	42.0	14.0	27.5	25.4
						归属于母公司净利润(%)	31.5	41.2	25.3	23.6	22.8
						获利能力					
						毛利率(%)	26.4	27.5	28.1	28.2	28.7
						净利率(%)	7.7	9.4	10.2	11.0	11.9
						ROE(%)	8.3	9.5	10.9	12.1	13.2
						ROIC(%)	6.8	7.8	9.4	10.5	11.5
						偿债能力					
						资产负债率(%)	52.0	48.4	48.7	47.9	48.2
						净负债比率(%)	4.8	-17.5	-34.6	-47.0	-59.5
						流动比率	1.6	1.7	1.7	1.7	1.7
						速动比率	1.0	1.2	1.2	1.3	1.4
						营运能力					
						总资产周转率	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6
						应收账款周转率	3.1	3.5	3.8	4.3	4.5
						应付账款周转率	2.9	2.7	2.5	2.3	2.1
						每股指标(元)					
						每股收益(最新摊薄)	0.65	0.91	1.15	1.42	1.74
						每股经营现金流(最新摊薄)	1.61	2.17	2.44	2.78	3.07
						每股净资产(最新摊薄)	7.82	9.61	10.57	11.76	13.25
						估值比率					
						P/E	30.9	21.9	17.5	14.1	11.5
						P/B	2.6	2.1	1.9	1.7	1.5
						EV/EBITDA	16.6	11.6	9.6	6.8	4.6
现金流量表(百万元)											
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E						
经营活动现金流	14814	19975	22436	25541	28227						
净利润	6093	8488	10744	13250	16266						
折旧摊销	3259	3207	2742	3173	3643						
财务费用	202	-312	458	204	-90						
投资损失	-643	-427	-410	-326	-451						
营运资金变动	4910	7338	7644	8658	8587						
其他经营现金流	994	1682	1257	582	272						
投资活动现金流	-1158	-17909	-1905	-5735	-4068						
资本支出	2938	2771	4426	4671	4852						
长期投资	-2309	-20257	-110	-114	-114						
其他投资现金流	4090	5119	2630	-950	898						
筹资活动现金流	-10279	1576	-4656	-3305	-3496						
短期借款	1838	3175	0	0	0						
长期借款	-12000	-3703	-947	-1135	-1423						
普通股增加	-11	720	0	0	0						
资本公积增加	-78	13295	0	0	0						
其他筹资现金流	-28	-11912	-3709	-2171	-2072						
现金净增加额	3435	3328	15875	16500	20663						

数据来源：聚源、开源证券研究所

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R3（中风险），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C3、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C3、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。

分析师声明

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（北交所基准指数为北证 50 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。

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