

2026年09月17日

增持（维持）

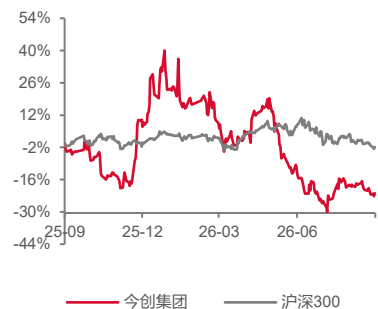
报告原因：业绩点评

证券分析师

商俭 S0630525060002

shangjian@longone.com.cn

数据日期	2026/09/16
收盘价	9.83
总股本(万股)	78,372
流通A股/B股(万股)	78,372/0
资产负债率(%)	27.53%
市净率(倍)	1.28
净资产收益率(加权)	7.34
12个月内最高/最低价	17.95/8.82



相关研究

《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》2026.05.11

《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）：结构优化推动盈利提升，经营现金流显著改善

——公司简评报告

投资要点

- **事件：盈利能力与现金流质量明显改善。**2026年上半年公司实现营业收入22.56亿元，同比下降10.16%；实现归母净利润4.33亿元，同比增长17.84%；扣非归母净利润4.16亿元，同比增长1.62%；经营活动产生的现金流量净额4.62亿元，同比增长139.71%；毛利率和净利率分别为36.90%和19.23%，同比分别提升7.40pct和4.55pct。
- **业务聚焦带动毛利率提升，汇兑损失影响财务费用。**公司主动压降低效及亏损业务，聚焦核心和高毛利、高附加值产品；2026年上半年公司营业成本同比下降19.59%，降幅高于收入，带动公司毛利率提升。公司报告期内销售、管理、研发和财务费用率分别为2.42%、5.38%、4.05%和1.71%，同比分别+0.37pct、+0.35pct、+0.55pct和+2.17pct。财务费用增加主要受汇兑损益由上年同期0.22亿元收益转为0.34亿元损失影响。
- **轨交主业短期承压，重工设备成为结构增量。**2026年上半年公司轨道交通设备主营收入19.27亿元，同比下降13.06%；重工设备收入2.46亿元，同比增长13.21%。公司依托轨道交通主业的核心优势，成功获取新车型多部类配套准入资质，持续优化公司国际业务结构，参与多个海外项目。同时，重工板块凭借产品矩阵的完善与市场竞争力的提升，港口机械在内港抓取料机基础上，新增抓斗桥门式卸船机、集装箱岸桥等产品，进一步完善全场景港口起重产品体系实现营收、利润双增长，进一步增强公司盈利能力。
- **智能化、绿色化产品矩阵持续拓展，数智管理夯实降本基础。**公司推进AI视频分析、智能显示、轻量化环保材料、电动旋转座椅及新一代数字轨道等项目，并在港机和新能源特种车辆领域推出新产品；同时，公司以数字化智慧管理为支撑，完善全维度成本核算、项目全生命周期跟踪和AI物料计划系统，有望提升供应链精准度，降低隐性成本与管理风险。
- **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6.93/8.12/9.04亿元（原2026-2028年预计6.55/7.26/7.81亿元），对应PE为11.12/9.49/8.52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；海外业务经营风险。

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	4,346.64	4,909.38	5,418.19
同比增长率（%）	-3.53%	0.14%	12.95%	10.36%
归母净利润（百万元）	581.95	692.71	812.21	903.87
同比增长率（%）	92.65%	19.03%	17.25%	11.29%
EPS 摊薄（元）	0.74	0.88	1.04	1.15
P/E	13.24	11.12	9.49	8.52

资料来源：携宁，东海证券研究所（数据截取时间：2026年09月16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	1028	1276	1601
交易性金融资产	207	297	247	207
应收票据及账款	3378	3331	3565	3803
存货	1757	1338	1457	1584
预付款项	66	68	75	82
其他流动资产	408	273	271	276
流动资产合计	6483	6334	6891	7553
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	682	706	731
非流动资产合计	2110	2112	2096	2067
资产总计	8593	8446	8987	9621
短期借款	374	274	224	174
应付票据及账款	1572	1245	1311	1410
其他流动负债	649	509	521	538
流动负债合计	2595	2028	2056	2122
长期借款	4	3	3	2
其他非流动负债	295	293	298	301
非流动负债合计	298	296	301	303
负债合计	2893	2324	2357	2425
归属于母公司所有者权益	5687	6091	6578	7121
少数股东权益	13	30	51	74
所有者权益合计	5700	6121	6630	7195
负债和所有者权益总计	8593	8446	8987	9621

现金流量表

单位：百万元	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流净额	704	1019	634	742
投资	265	-137	5	-1
资本性支出	9	-44	-39	-32
其他	78	-3	28	32
投资活动现金流净额	353	-184	-6	-1
债权融资	-924	-158	-46	-48
股权融资	0	0	0	0
其他	49	-308	-334	-369
筹资活动现金流净额	-876	-466	-379	-416
现金流净增加额	179	362	249	325

利润表

单位：百万元	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	4340	4347	4909	5418
营业成本	3027	2892	3255	3599
营业税金及附加	52	53	59	66
销售费用	98	100	112	124
管理费用	262	261	293	323
研发费用	199	199	224	247
财务费用	33	22	19	19
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	52	54	57
公允价值变动损益	-8	0	0	0
其他经营损益	35	15	13	14
营业利润	652	817	958	1066
营业外收支	0	0	0	0
利润总额	652	817	958	1066
所得税费用	85	107	125	139
净利润	567	710	833	927
少数股东损益	-15	18	21	23
归属母公司股东净利润	582	693	812	904
EPS（摊薄）	0.74	0.88	1.04	1.15

主要财务比率

	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力				
营业总收入增长率	-3.5%	0.1%	12.9%	10.4%
EBIT增长率	49.6%	34.8%	16.4%	11.1%
归母净利润增长率	92.7%	19.0%	17.3%	11.3%
总资产增长率	-8.9%	-1.7%	6.4%	7.1%
盈利能力				
毛利率	30.3%	33.5%	33.7%	33.6%
销售净利率	13.1%	16.3%	17.0%	17.1%
净资产收益率	10.2%	11.4%	12.3%	12.7%
总资产收益率	6.3%	8.3%	9.6%	10.0%
偿债能力				
资产负债率	33.7%	27.5%	26.2%	25.2%
流动比率	2.50	3.12	3.35	3.56
速动比率	1.76	2.39	2.58	2.75
估值比率				
P/E	13.24	11.12	9.49	8.52
P/B	1.35	1.26	1.17	1.08

资料来源：携宁，东海证券研究所（数据截取时间：2026年09月16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所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。

五、联系方式：

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
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221956989
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200125