

优机股份（920943.BJ）

2026 年 09 月 20 日

在手订单规模增长，合同负债较 2025 年末增长 51%

——北交所信息更新

投资评级：增持（维持）

日期	2026/9/18
当前股价(元)	14.57
一年最高最低(元)	32.08/11.69
总市值(亿元)	14.79
流通市值(亿元)	7.55
总股本(亿股)	1.02
流通股本(亿股)	0.52
近 3 个月换手率(%)	345.66

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

车欣航（分析师）

chexinhang@kysec.cn

证书编号：S0790525050001

● 2026H1，公司实现归母净利润 395.84 万元，同比下滑 88.46%

公司发布 2026 年半年度报告，2026H1，公司实现营收 4.45 亿元，同比增长 0.33%；实现归母净利润 395.84 万元，同比下滑 88.46%；扣非归母净利润为 331.38 万元，同比下滑 89.95%；2026H1 毛利率为 24.39%，2025H1 毛利率水平为 27.23%。考虑到市场竞争激烈，人民币持续升值、原材料成本上涨等压力，我们下调 2026-2028 年盈利预测，预计归母净利润分别为 0.74/0.85/0.96（原 0.81/0.95/1.12）亿元，对应 EPS 分别为 0.73/0.84/0.95 元/股，对应当前股价的 PE 分别为 20.0/17.4/15.3 倍，看好公司多领域产品的放量潜力以及募投项目为航空领域业务带来的产能支撑，维持“增持”评级。

● 子公司在手订单规模增长

2026H1，油气化工流体控制设备及零部件实现营收 1.41 亿元，同比增长 23.17%，主要因为子公司 2025 年增加的部分中东订单产品在完工后因第三方检验、业主文件批准放行等环节影响产品交付时间较长，部分产品的订单交付由 2025 年延迟到 2026H1 实现；原计划于 2026 年 6 月完成外销发运的真空镀膜机成套设备因指定起运港口异常严重拥堵造成物流延迟，未完成收入确认。截至 2026 年 6 月 30 日，公司存货 3.09 亿元，较 2025 年末增长 60.45%，主要由于匹配子公司在手订单规模增长的交付进度；合同负债 5587.79 万元，较 2025 年末增长 50.95%。

● 公司部分规格型号被认定为 2025 年度四川省重大技术装备省内首台套产品

2026H1，公司继续保持研发投入力度，研发投入 2,188.16 万元，同比增长 7.10%，公司及控股子公司取得“一种数控车床主轴夹持系统及方法”1 项发明专利；取得“过滤轮铸造模具”、“一种耐磨头叠浇砂型及砂型铸造模具”等 18 项实用新型及“蝶阀”等 1 项外观专利。截至 2026 年 6 月 30 日，公司及控股子公司拥有专利 219 项，其中发明专利 24 项。子公司精控阀门研制的“大口径强制密封球阀”“高压全焊接球阀”部分规格型号被认定为 2025 年度四川省重大技术装备省内首台套产品（有效期三年）。

● 风险提示：下游行业波动风险、供应链管理风险、汇率波动风险

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	969	987	1,056	1,162	1,295
YOY(%)	8.5	1.9	7.0	10.1	11.4
归母净利润(百万元)	78	73	74	85	96
YOY(%)	4.4	-6.6	1.5	15.1	13.5
毛利率(%)	26.9	26.4	25.5	26.9	27.0
净利率(%)	8.0	7.4	7.0	7.3	7.5
ROE(%)	13.2	10.7	10.2	10.8	11.1
EPS(摊薄/元)	0.77	0.72	0.73	0.84	0.95
P/E(倍)	19.0	20.3	20.0	17.4	15.3
P/B(倍)	2.4	2.2	2.1	1.9	1.7

数据来源：聚源、开源证券研究所

相关研究报告

《可转债项目助力突破高端油气类阀门产能瓶颈，新进入燃气轮机零部件领域—北交所信息更新》-2026.4.29

《可转债募投助力拓展深海工程类阀门和海外市场，2025Q1-3 归母净利润+8%—北交所信息更新》-2025.11.14

北交所研究团队

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	903	1030	1060	1076	1119
现金	242	246	389	352	414
应收票据及应收账款	447	450	402	439	420
其他应收款	14	13	14	12	14
预付账款	15	35	20	35	25
存货	160	192	201	194	192
其他流动资产	25	93	34	44	54
非流动资产	420	569	497	519	543
长期投资	0	0	2	-9	-12
固定资产	177	285	289	299	309
无形资产	17	37	40	46	53
其他非流动资产	225	248	165	183	193
资产总计	1323	1599	1556	1595	1662
流动负债	534	612	555	556	575
短期借款	143	146	145	145	145
应付票据及应付账款	298	322	294	301	307
其他流动负债	93	144	116	109	123
非流动负债	95	229	180	143	104
长期借款	80	208	164	126	86
其他非流动负债	15	20	16	17	18
负债合计	629	841	735	698	679
少数股东权益	85	91	101	113	125
股本	102	102	102	102	102
资本公积	74	74	74	74	74
留存收益	437	484	543	611	689
归属母公司股东权益	610	667	721	784	858
负债和股东权益	1323	1599	1556	1595	1662

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	108	76	140	82	192
净利润	92	81	84	97	109
折旧摊销	26	29	28	31	33
财务费用	2	3	5	5	4
投资损失	-3	-3	-3	-3	-3
营运资金变动	-23	-51	17	-53	44
其他经营现金流	15	16	9	5	6
投资活动现金流	-89	-215	91	-57	-65
资本支出	69	152	20	51	46
长期投资	-2	-70	-2	10	3
其他投资现金流	-18	7	113	-16	-22
筹资活动现金流	94	136	-88	-63	-65
短期借款	40	3	-2	1	-0
长期借款	80	128	-44	-39	-40
普通股增加	0	0	0	0	0
资本公积增加	-1	0	0	0	0
其他筹资现金流	-24	5	-43	-25	-25
现金净增加额	114	3	143	-37	62

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	969	987	1056	1162	1295
营业成本	708	726	787	849	945
营业税金及附加	7	6	7	8	9
营业费用	25	34	34	43	47
管理费用	84	85	89	100	114
研发费用	38	44	42	52	58
财务费用	2	3	5	5	4
资产减值损失	-4	-4	0	0	0
其他收益	5	5	4	5	4
公允价值变动收益	0	0	-0	-0	-0
投资净收益	3	3	3	3	3
资产处置收益	0	-0	-0	0	-0
营业利润	101	89	92	107	120
营业外收入	1	2	1	1	2
营业外支出	0	2	1	1	2
利润总额	101	90	92	107	120
所得税	9	8	8	10	11
净利润	92	81	84	97	109
少数股东损益	14	9	10	12	13
归属母公司净利润	78	73	74	85	96
EBITDA	133	132	127	143	156
EPS(元)	0.77	0.72	0.73	0.84	0.95

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	8.5	1.9	7.0	10.1	11.4
营业利润(%)	4.1	-11.3	3.1	15.8	12.5
归属于母公司净利润(%)	4.4	-6.6	1.5	15.1	13.5
获利能力					
毛利率(%)	26.9	26.4	25.5	26.9	27.0
净利率(%)	8.0	7.4	7.0	7.3	7.5
ROE(%)	13.2	10.7	10.2	10.8	11.1
ROIC(%)	11.5	8.6	8.3	9.2	9.9
偿债能力					
资产负债率(%)	47.5	52.6	47.2	43.8	40.8
净负债比率(%)	0.1	22.8	-4.0	-3.5	-13.5
流动比率	1.7	1.7	1.9	1.9	1.9
速动比率	1.3	1.3	1.5	1.5	1.6
营运能力					
总资产周转率	0.8	0.7	0.7	0.7	0.8
应收账款周转率	2.6	2.4	2.7	3.0	3.3
应付账款周转率	3.4	2.9	3.0	3.5	3.9
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	0.77	0.72	0.73	0.84	0.95
每股经营现金流(最新摊薄)	1.07	0.74	1.38	0.81	1.90
每股净资产(最新摊薄)	6.00	6.50	7.03	7.65	8.38
估值比率					
P/E	19.0	20.3	20.0	17.4	15.3
P/B	2.4	2.2	2.1	1.9	1.7
EV/EBITDA	11.7	12.7	12.0	10.7	9.2

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

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）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），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。

分析师承诺

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。本报告清晰准确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、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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告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。

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