中国动力（600482）

2026 年三季报点评：2026Q3 归母净利润+147%基本符合我们预期，盈利能力同环比提升

买入（维持）

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	51,697	57,800	68,705	79,697	92,260
同比（%）	14.62	11.81	18.87	16.00	15.76
归母净利润（百万元）	1,391	1,301	2,881	4,335	5,402
同比（%）	78.43	(6.47)	121.47	50.48	24.61
EPS-最新摊薄（元/股）	0.61	0.57	1.27	1.91	2.38
P/E（现价&最新摊薄）	50.10	53.56	24.19	16.07	12.90

投资要点

- **2026Q3 营收同比+16%，继续受益于船柴板块订单兑现：**2026 年前三季度公司实现营业收入 463 亿元，同比增长 13%，归母净利润 20 亿元，同比增长 68%。2026 单 Q3 实现营业收入 155 亿元，同比增长 16%，归母净利润 7.1 亿元，同比增长 147%（我们测算核心子公司中船柴油机 2026 前三季度归母净利润约 35 亿元）。公司业绩延续增长趋势，我们判断系船柴板块订单兑现、业务结构优化及规模效应释放。

- **盈利能力同、环比提升：** 2026 年 Q3 公司销售毛利率 22.0%，同/环比增长 7.0/3.8pct，销售净利率 9.8%，同/环比分别增长 4.2/1.6pct。2026 年 Q3 公司期间费用率 9.92%，同比增长 0.96pct，其中销售/管理/研发/财务费用率分别为 0.53%/4.74%/5.16%/-0.51%，同比分别变动-0.02/+0.17/+0.77/+0.04pct，研发费用有所增长。

- **船柴订单饱满，燃机有望打造新的成长曲线：** 公司将持续受益（1）2026 年造船景气度延续，且环保约束增强、双燃料等技术升级，船用发动机产业将结构优化，量价利齐升，截至 6 月末，公司新签订单 418 亿元，同比增长 23%，低速柴油机接单 1079 万马力，同比增长 43%。（2）AIDC 缺电：①公司具备 3-50MW 小型燃气轮机供应能力，现有应用领域包括天然气长输管线增压、陆上/海上油气平台、工业园区分布式能源等，已累计完成百余台套机组供货，技术可切换至 AIDC。②公司在中速机与双燃料方面技术储备深厚，具备船用动力与电站动力双场景适配能力，在船改燃领域具备天然资源与技术优势。③公司的柴油发电机组业务已针对 AIDC 需求研制样机，进入市场拓展阶段，且陕柴在核电站应急柴发机组领域经验成熟，可迁移至数据中心备用电源场景。

- **盈利预测与投资评级：**我们维持公司 2026-2028 年归母净利润预测分别为 28.8/43.4/54.0 亿元，对应当前股价 PE 分别为 24/16/13x，维持“买入”评级。

- **风险提示：**地缘政治冲突加剧、原材料价格和汇率波动、竞争格局恶化等。

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

2026 年 11 月 03 日

证券分析师 周尔双
执业证书：S0600515110002
021-60199784
zhouersh@dwzq.com.cn
证券分析师 韦译捷
执业证书：S0600524080006
weiyj@dwzq.com.cn

股价走势



市场数据

收盘价(元)	31.57
一年最低/最高价	19.41/43.35
市净率(倍)	1.72
流通 A 股市值(百万元)	71,608.54
总市值(百万元)	71,608.54

基础数据

每股净资产(元,LF)	18.36
资产负债率(%,LF)	56.65
总股本(百万股)	2,268.25
流通 A 股(百万股)	2,268.25

相关研究

《中国动力(600482)：2026 年半年报点评：归母净利润+43%符合预期，低速柴油机订单同比高增》

2026-09-03

《中国动力(600482)：2025 年报&2026 年一季报点评：Q1 归母净利润同比+49%，船用发动机量价齐升》

2026-05-11

请务必阅读正文之后的免责声明部分

中国动力三大财务预测表

资产负债表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	**90,312**	**100,775**	**115,272**	**129,492**
货币资金及交易性金融资产	48,060	51,599	58,965	64,855
经营性应收款项	23,450	27,350	31,499	36,336
存货	15,655	18,432	20,993	24,004
合同资产	1,985	2,061	2,391	2,768
其他流动资产	1,162	1,333	1,424	1,529
非流动资产	**26,484**	**25,517**	**24,259**	**24,306**
长期股权投资	883	883	883	883
固定资产及使用权资产	15,003	15,675	14,939	15,130
在建工程	2,131	639	192	58
无形资产	3,719	3,655	3,586	3,576
商誉	0	0	0	0
长期待摊费用	188	183	178	178
其他非流动资产	4,560	4,482	4,482	4,482
资产总计	**116,796**	**126,292**	**139,531**	**153,797**
流动负债	**51,041**	**55,716**	**63,191**	**69,965**
短期借款及一年内到期的非流动负债	5,608	3,420	3,420	3,420
经营性应付款项	16,822	19,304	22,076	25,316
合同负债	23,453	27,482	31,879	35,059
其他流动负债	5,159	5,510	5,816	6,170
非流动负债	**12,093**	**12,597**	**12,647**	**12,647**
长期借款	1,773	1,773	1,773	1,773
应付债券	0	0	0	0
租赁负债	75	125	175	175
其他非流动负债	10,246	10,699	10,699	10,699
负债合计	**63,134**	**68,313**	**75,838**	**82,612**
归属母公司股东权益	39,988	41,424	43,592	46,293
少数股东权益	13,673	16,554	20,101	24,892
所有者权益合计	**53,661**	**57,979**	**63,693**	**71,185**
负债和股东权益	**116,796**	**126,292**	**139,531**	**153,797**

利润表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	**57,800**	**68,705**	**79,697**	**92,260**
营业成本(含金融类)	48,032	55,595	63,580	72,911
税金及附加	647	756	877	941
销售费用	378	378	378	378
管理费用	2,625	2,704	2,785	2,868
研发费用	3,094	3,868	4,448	5,115
财务费用	(385)	(300)	(300)	(300)
加:其他收益	821	1,031	1,195	1,384
投资净收益	222	344	398	461
公允价值变动	(1)	0	0	0
减值损失	(645)	(300)	(250)	(200)
资产处置收益	70	0	0	0
营业利润	**3,876**	**6,779**	**9,273**	**11,992**
营业外净收支	85	0	0	0
利润总额	**3,961**	**6,779**	**9,274**	**11,992**
减:所得税	631	1,017	1,391	1,799
净利润	**3,330**	**5,762**	**7,883**	**10,193**
减:少数股东损益	2,029	2,881	3,547	4,791
归属母公司净利润	**1,301**	**2,881**	**4,335**	**5,402**
每股收益-最新股本摊薄(元)	0.57	1.27	1.91	2.38
EBIT	3,220	6,479	8,974	11,692
EBITDA	4,724	8,488	11,101	12,145
毛利率(%)	16.90	19.08	20.22	20.97
归母净利率(%)	2.25	4.19	5.44	5.86
收入增长率(%)	11.81	18.87	16.00	15.76
归母净利润增长率(%)	(6.47)	121.47	50.48	24.61

现金流量表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	11,571	7,531	10,127	8,745
投资活动现金流	(18,405)	(691)	(471)	(39)
筹资活动现金流	(646)	(3,297)	(2,290)	(2,816)
现金净增加额	(7,550)	3,539	7,366	5,890
折旧和摊销	1,504	2,009	2,127	453
资本开支	(1,218)	(1,100)	(850)	(500)
营运资本变动	6,234	(363)	93	(1,755)

重要财务与估值指标	2025A	2026E	2027E	2028E
每股净资产(元)	17.74	18.26	19.22	20.41
最新发行在外股份（百万股）	2,268	2,268	2,268	2,268
ROIC(%)	4.55	8.85	11.53	13.65
ROE-摊薄(%)	3.25	6.96	9.95	11.67
资产负债率(%)	54.06	54.09	54.35	53.71
P/E（现价&最新股本摊薄）	53.56	24.19	16.07	12.90
P/B（现价）	1.73	1.68	1.60	1.51

数据来源:Wind,东吴证券研究所，全文如无特殊注明，相关数据的货币单位均为人民币，预测均为东吴证券研究所预测。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用，且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后，应立即退回并销毁，不得依据本报告内容做出任何投资决策。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 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），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址： http://www.dwzq.com.cn