开源证券

同力股份（920599.BJ）

2026 年 11 月 07 日

投资评级：买入（维持）

日期	2026/11/6
当前股价(元)	18.22
一年最高最低(元)	22.48/15.42
总市值(亿元)	84.27
流通市值(亿元)	63.87
总股本(亿股)	4.63
流通股本(亿股)	3.51
近 3 个月换手率(%)	51.85

北交所研究团队

相关研究报告

《宽体矿卡龙头 H1 归母净利+26.26%，海外收入+45.15%配件销售+97.39% —北交所信息更新》-2026.8.28

《聚焦新能源矿卡+无人驾驶矿卡智能化，期待国际化战略推进—北交所信息更新》-2026.4.16

《矿山无人驾驶领军者，无舱矿卡样车下线，2025 年预计营收同比+7.37%—北交所信息更新》-2026.3.3

加速矿卡海外市场开拓+布局后市场业务，2026Q1-3 归母净利润+20.44%

——北交所信息更新

诸海滨（分析师）
zhuhaibin@kysec.cn
证书编号：S0790522080007

杨懿宁（分析师）
yangyining@kysec.cn
证书编号：S0790526060001

● 2026Q1-3 营收 55.22 亿元（+15.14%），归母净利润 6.45 亿元（+20.44%）

2026 年前三季度公司实现营收 55.22 亿元，同比增长 15.14%，归母净利润 6.45 亿元，同比增长 20.44%，扣非归母净利润 6.33 亿元，同比增长 19.60%。公司加速海外市场开拓，我们上调 2026-2028 年盈利预测，我们预计公司 2026-2028 年的归母净利润分别为 9.91（原 8.96）/10.54（原 9.83）/11.46（原 10.69）亿元，对应 EPS 分别为 2.14/2.28/2.48 元/股，对应当前股价的 PE 分别为 8.5/8.0/7.4 倍，我们看好公司加速海外市场开拓+布局后市场业务，维持“买入”评级。

● 公司加速海外市场开拓，海外后市场业务有望成为重要的收入来源之一

公司海外业务增长主要来自四方面：1）渠道建设不断完善，已有多个海外国家的经销商实现销售；2）直销业务多点开花；3）已与力拓等海外矿业巨头达成直接业务合作，力拓在蒙古等项目均使用了公司 145 纯电车型，产品获得头部客户认可，对后续其他海外矿业客户的拓展有带动作用；4）与小松、沃尔沃等海外工程机械巨头达成代工合作，为其代工生产车辆贴对方品牌在海外销售，借助对方渠道覆盖公司此前未触达的市场。本地化与售后布局方面，2026 年公司已招聘一百多名海外服务经理，重点投入服务能力保障运维，有望为后市场业务做提前布局。参考卡特、小松等国际厂商后市场服务收入占比达 40%以上的行业规律，公司预计后市场服务目标收入比例为 20%以上，使其成为重要的收入来源之一。

● 公司新能源产品推进加速，积极布局无人驾驶+智能线控产品

2026 年上半年公司新能源产品收入占比约为 65%，新能源化推进速度较快。结构上，当前新能源产品以纯电为主，前两年则以增程为主。在无人驾驶领域，公司长期与多家智驾公司深度合作，且参股了易控、伯镭、踏歌三家企业。业务上坚持自研线控底盘。此外，公司线控底盘兼容性较高，可适配不同技术路线的无人驾驶软件，客户可选择向软件合作方采购加装软件后的整车，也可直接签订三方协议，向公司采购整车、由合作方提供相关服务，多种模式均适用。目前线控底盘业务毛利水平高于整车业务。

● 风险提示： 技术迭代风险、下游行业较为集中的风险、市场竞争风险。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	6,145	6,389	7,316	8,041	8,838
YOY(%)	4.9	4.0	14.5	9.9	9.9
归母净利润(百万元)	793	839	991	1,054	1,146
YOY(%)	29.0	5.8	18.1	6.3	8.8
毛利率(%)	21.4	23.0	23.7	22.8	22.6
净利率(%)	12.9	13.1	13.5	13.1	13.0
ROE(%)	25.6	23.3	23.3	20.9	19.5
EPS(摊薄/元)	1.71	1.81	2.14	2.28	2.48
P/E(倍)	10.6	10.0	8.5	8.0	7.4
P/B(倍)	2.7	2.3	2.0	1.7	1.4

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)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	6676	6739	7817	8753	10339
现金	2297	2151	2565	3412	4127
应收票据及应收账款	2980	2906	3249	3516	3919
其他应收款	45	16	72	14	87
预付账款	209	21	188	41	211
存货	959	1251	1230	1530	1511
其他流动资产	186	394	513	239	484
非流动资产	913	1009	935	931	931
长期投资	19	15	11	6	1
固定资产	622	632	653	646	638
无形资产	108	104	98	92	86
其他非流动资产	165	259	173	188	207
资产总计	7589	7748	8752	9684	11270
流动负债	4423	4070	4397	4574	5323
短期借款	89	130	109	120	114
应付票据及应付账款	2427	2371	2706	2884	3610
其他流动负债	1907	1568	1582	1571	1599
非流动负债	62	72	78	71	74
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	62	72	78	71	74
负债合计	4484	4142	4475	4645	5397
少数股东权益	0	0	3	5	6
股本	458	463	463	463	463
资本公积	530	548	548	548	548
留存收益	2083	2606	3123	3671	4268
归属母公司股东权益	3105	3606	4273	5034	5866
负债和股东权益	7589	7748	8752	9684	11270

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	1470	393	841	1262	1163
净利润	793	839	994	1055	1148
折旧摊销	74	81	74	82	90
财务费用	0	4	63	50	41
投资损失	6	5	4	5	5
营运资金变动	581	-569	-326	51	-151
其他经营现金流	15	33	32	18	30
投资活动现金流	-66	-85	6	-78	-91
资本支出	45	33	56	81	79
长期投资	-32	-60	4	5	5
其他投资现金流	11	9	58	-2	-17
筹资活动现金流	-398	-194	-432	-337	-356
短期借款	59	41	-21	10	-5
长期借款	-32	0	0	0	0
普通股增加	5	5	0	0	0
资本公积增加	-7	18	0	0	0
其他筹资现金流	-423	-258	-412	-347	-351
现金净增加额	1007	117	415	847	715

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	6145	6389	7316	8041	8838
营业成本	4827	4920	5582	6211	6844
营业税金及附加	28	35	33	39	44
营业费用	127	158	146	161	177
管理费用	90	98	95	113	127
研发费用	196	224	246	251	275
财务费用	0	4	63	50	41
资产减值损失	-0	2	0	0	0
其他收益	47	39	23	24	23
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	-6	-5	-4	-5	-5
资产处置收益	9	3	5	6	4
营业利润	915	963	1142	1213	1318
营业外收入	0	0	0	0	0
营业外支出	0	1	-0	0	0
利润总额	915	962	1143	1213	1318
所得税	121	123	149	158	170
净利润	793	839	994	1055	1148
少数股东损益	0	-0	3	1	2
归属母公司净利润	793	839	991	1054	1146
EBITDA	958	1017	1243	1313	1414
EPS(元)	1.71	1.81	2.14	2.28	2.48

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	4.9	4.0	14.5	9.9	9.9
营业利润(%)	28.7	5.3	18.6	6.2	8.7
归属于母公司净利润(%)	29.0	5.8	18.1	6.3	8.8
获利能力					
毛利率(%)	21.4	23.0	23.7	22.8	22.6
净利率(%)	12.9	13.1	13.5	13.1	13.0
ROE(%)	25.6	23.3	23.3	20.9	19.5
ROIC(%)	22.4	21.4	23.0	20.6	19.1
偿债能力					
资产负债率(%)	59.1	53.5	51.1	48.0	47.9
净负债比率(%)	-63.8	-53.8	-56.7	-64.6	-67.6
流动比率	1.5	1.7	1.8	1.9	1.9
速动比率	1.2	1.3	1.4	1.5	1.6
营运能力					
总资产周转率	0.9	0.8	0.9	0.9	0.8
应收账款周转率	3.1	3.3	3.6	3.6	3.6
应付账款周转率	4.6	3.7	4.3	5.0	5.3
每股指标（元）					
每股收益(最新摊薄)	1.71	1.81	2.14	2.28	2.48
每股经营现金流(最新摊薄)	3.18	0.85	1.82	2.73	2.51
每股净资产(最新摊薄)	6.71	7.80	9.24	10.88	12.68
估值比率					
P/E	10.6	10.0	8.5	8.0	7.4
P/B	2.7	2.3	2.0	1.7	1.4
EV/EBITDA	6.7	6.4	4.8	3.9	3.2

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