

优机股份 (920943.BJ)

2025 年 11 月 13 日

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

投资评级：增持（维持）

日期	2025/11/13
当前股价(元)	24.02
一年最高最低(元)	32.61/13.75
总市值(亿元)	24.39
流通市值(亿元)	12.44
总股本(亿股)	1.02
流通股本(亿股)	0.52
近 3 个月换手率(%)	243.28

北交所研究团队

诸海滨 (分析师)

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号: S0790522080007

● 2025Q1-Q3: 营收 6.72 亿元, 同比+7%; 归母净利润 4990 万元, 同比+8%

公司发布 2025 年三季报, 2025Q1-Q3, 公司实现营收 6.72 亿元, 同比增长 7.45%; 归母净利润 4990.22 万元, 同比增长 7.79%; 扣非归母净利润 4814.16 万元, 同比增长 15.25%。我们维持 2025-2027 年盈利预测, 预计归母净利润分别为 0.92/1.07/1.24 亿元, 对应 EPS 分别为 0.90/1.05/1.22 元/股, 对应当前股价的 PE 分别为 26.8/23.0/19.8 倍, 维持“增持”评级。

● 完成首单北交所定向可转债发行，新增高性能铸件产能

2025 年前三季度，公司销售费用 2447.77 万元，同比增长 39.88%，主要源于人员增加及母公司自去年 7 月调整薪资引起职工薪酬增加；子公司投标平台服务费增加。2025 年，公司完成了首单北交所定向可转债发行，募集资金 1.2 亿元，用于扩大公司中高端阀门、铸件产能，缓解企业发展壮大的资金压力，提升上市公司规模效应。“阀门智能柔性生产线及配套设施技术改造项目”所涉中小口径阀门产能能够拓展下游应用领域，可促进向深海工程类阀门市场和海外市场的拓展，有效解决原产线产能饱和问题，同时可提升柔性、智能生产水平，提高生产效率，强化定制化服务响应速度。在“高端铸造及加工改扩建项目”实施后，公司将在现有技术基础上，新增高性能铸件产能，涵盖耐高温、耐低温、耐腐蚀、耐磨损等领域。上述募投项目建设期为 2 年，建设完成后逐渐投产。生产上，优机泰国产能有序释放，预计 2026 年能够达到设计产能，全面达产后带来的规模效应有望使毛利率能得到进一步提升。

● 2025 年前三季度，汽车和电气机械行业引领机械工业增长

根据中国机械工业联合会数据，2025 年前三季度我国工程机械进出口贸易额累计为 458.73 亿美元，同比增长 12.8%。其中进口金额 20.17 亿美元，同比增长 3.81%；出口金额 438.55 亿美元，同比增长 13.3%。2025 年上半年，机械工业主要涉及的五个国民经济行业大类增加值均实现同比增长。其中，汽车和电气机械行业实现两位数增长，增速分别为 11.3%和 12.2%，引领机械工业的增长；通用设备、专用设备和仪器仪表行业增速分别为 8.3%、3.8%和 7.6%。

● **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

相关研究报告

《航空零部件项目逐渐释放产能，
2025H1 归母净利润+37% —北交所信
息更新》-2025.8.26

《募投带来航空领域产能, 1-7 月新增
订单增长超过 20% —北交所信息更
新》-2024.11.26

财务摘要和估值指标

指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	893	969	1,077	1,243	1,407
YOY(%)	10.1	8.5	11.2	15.3	13.2
归母净利润(百万元)	75	78	92	107	124
YOY(%)	17.7	4.4	17.5	16.7	16.1
毛利率(%)	27.3	26.9	27.2	27.0	27.3
净利率(%)	8.4	8.0	8.5	8.6	8.8
ROE(%)	13.8	13.2	13.3	14.0	14.4
EPS(摊薄/元)	0.74	0.77	0.90	1.05	1.22
P/E(倍)	32.9	31.6	26.8	23.0	19.8
P/B(倍)	4.4	4.0	3.6	3.2	2.9

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)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	657	903	851	1060	1104
现金	119	242	236	357	440
应收票据及应收账款	363	447	405	485	438
其他应收款	12	14	13	15	14
预付账款	25	15	41	18	48
存货	132	160	147	177	153
其他流动资产	7	25	8	9	11
非流动资产	339	420	423	424	410
长期投资	36	0	2	5	-5
固定资产	168	177	243	267	270
无形资产	18	17	16	15	13
其他非流动资产	118	225	162	138	132
资产总计	997	1323	1274	1484	1514
流动负债	383	534	423	555	482
短期借款	103	143	110	116	115
应付票据及应付账款	209	298	226	350	274
其他流动负债	71	93	87	89	93
非流动负债	12	95	78	62	46
长期借款	0	80	64	48	32
其他非流动负债	12	15	14	14	14
负债合计	395	629	502	616	528
少数股东权益	45	85	96	111	129
股本	102	102	102	102	102
资本公积	75	74	74	74	74
留存收益	379	437	506	590	687
归属母公司股东权益	556	610	676	757	858
负债和股东权益	997	1323	1274	1484	1514

现金流量表(百万元)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	49	108	103	193	145
净利润	83	92	103	121	142
折旧摊销	22	26	27	35	38
财务费用	0	2	3	2	0
投资损失	-3	-3	-2	-2	-2
营运资金变动	-68	-23	-39	28	-43
其他经营现金流	15	15	10	8	10
投资活动现金流	-72	-89	-32	-33	-21
资本支出	38	69	33	33	32
长期投资	-34	-2	-2	-3	9
其他投资现金流	0	-18	3	2	2
筹资活动现金流	-11	94	-76	-39	-40
短期借款	16	40	-33	6	-0
长期借款	0	80	-16	-16	-16
普通股增加	23	0	0	0	0
资本公积增加	-23	-1	0	0	0
其他筹资现金流	-27	-24	-28	-28	-24
现金净增加额	-32	114	-6	121	83

利润表(百万元)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	893	969	1077	1243	1407
营业成本	649	708	784	907	1023
营业税金及附加	7	7	8	9	10
营业费用	26	25	36	39	44
管理费用	80	84	95	107	120
研发费用	36	38	43	48	56
财务费用	0	2	3	2	0
资产减值损失	-4	-4	0	0	0
其他收益	9	5	10	10	10
公允价值变动收益	-1	0	0	-0	-0
投资净收益	3	3	2	2	2
资产处置收益	-0	0	-0	-0	0
营业利润	97	101	113	134	156
营业外收入	2	1	1	1	1
营业外支出	2	0	1	1	1
利润总额	96	101	113	134	156
所得税	14	9	10	12	14
净利润	83	92	103	121	142
少数股东损益	8	14	11	14	18
归属母公司净利润	75	78	92	107	124
EBITDA	121	133	145	171	194
EPS(元)	0.74	0.77	0.90	1.05	1.22

主要财务比率	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入(%)	10.1	8.5	11.2	15.3	13.2
营业利润(%)	30.3	4.1	12.0	18.4	16.9
归属于母公司净利润(%)	17.7	4.4	17.5	16.7	16.1
获利能力					
毛利率(%)	27.3	26.9	27.2	27.0	27.3
净利率(%)	8.4	8.0	8.5	8.6	8.8
ROE(%)	13.8	13.2	13.3	14.0	14.4
ROIC(%)	12.7	11.5	12.2	13.1	13.9
偿债能力					
资产负债率(%)	39.7	47.5	39.4	41.5	34.8
净负债比率(%)	-1.0	0.1	-5.3	-19.9	-27.7
流动比率	1.7	1.7	2.0	1.9	2.3
速动比率	1.3	1.3	1.5	1.5	1.9
营运能力					
总资产周转率	0.9	0.8	0.8	0.9	0.9
应收账款周转率	3.0	2.6	2.7	3.0	3.3
应付账款周转率	3.9	3.4	3.4	3.7	3.9
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	0.74	0.77	0.90	1.05	1.22
每股经营现金流(最新摊薄)	0.48	1.07	1.02	1.90	1.43
每股净资产(最新摊薄)	5.48	6.00	6.66	7.46	8.45
估值比率					
P/E	32.9	31.6	26.8	23.0	19.8
P/B	4.4	4.0	3.6	3.2	2.9
EV/EBITDA	20.6	19.1	17.4	14.0	11.9

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

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作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”）的机构或个人客户（以下简称“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，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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。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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

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。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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