

同力股份 (920599.BJ)

2026 年 04 月 15 日

投资评级：买入（维持）

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

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

日期	2026/4/15
当前股价(元)	18.52
一年最高最低(元)	27.31/17.69
总市值(亿元)	85.66
流通市值(亿元)	64.93
总股本(亿股)	4.63
流通股本(亿股)	3.51
近 3 个月换手率(%)	64.37

北交所研究团队

● 2025 年营收 63.89 亿元（+3.98%），归母净利润 8.39 亿元（+5.83%）

2025 年公司实现营收 63.98 亿元，同比增长 3.98%，归母净利润 8.39 亿元，同比增长 5.83%，扣非归母净利润 8.30 亿元，同比增长 6.97%，毛利率 22.99%。受市场竞争加剧影响，我们下调 2026-2027 年盈利预测，新增 2028 年盈利预测，我们预计公司 2026-2028 年的归母净利润分别为 8.96（原 9.80）/9.83（原 10.77）/10.69 亿元，对应 EPS 分别为 1.94/2.13/2.31 元/股，对应当前股价的 PE 分别为 9.6/8.7/8.0 倍，新能源+无人驾驶技术赋能为公司带来机遇，维持“买入”评级。

● 聚焦新能源与智能化，加速高端产品量产与生态构建

新能源领域，公司加速新能源宽体车量产同步拓展与非公路宽体车互补的工程运输装备，打破单一产品依赖，增强综合解决方案能力，提升客户粘性与高端市场竞争力。2025 年公司向洛阳钼业批量交付 TLE120 纯电非公路宽体自卸车；2025 年 11 月，同力重工首台 TED136 电传动刚性矿卡正式下线，突破了大吨位电传动刚性矿卡的技术壁垒。**智能化领域**，2025 年公司无人驾驶车型继续保持较快增长，并且公司无驾驶舱无人驾驶矿卡目前完成样车试制，与上一代产品相比，其核心区别包括：一是取消驾驶舱后可提升载重吨位与运能；二是节省空间以增加货箱体积；三是优化零部件布局，便于维修。

● 海外市场前景广阔，积极拓展海外市场+提高品牌影响力

2025 年公司拓展出口至巴基斯坦、印度尼西亚、马来西亚、蒙古、塔吉克斯坦、印度、刚果（金）等多个国家和地区，国外收入 10.54 亿元，同比增长 4.23%，其中包括 41 台同力重工 DTE145 纯电动矿用车成为西芒杜铁矿项目规模化开采的“绿色运输主力”；多批 DTE145 纯电动矿卡交付紫金秘鲁某矿山，该批车辆配备行业领先的快速换电技术，助力该矿成为秘鲁首个实现纯电动矿卡运输的矿山。此外，针对海外基础设施差的问题，目前多方联合推出光伏+储能+电车的整体解决方案，例如在非洲建光伏电站和储能场所实现自产自消，有望推动 2026-2027 年海外新能源产品大规模落地。

● 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	6,903	7,587	8,338
YOY(%)	4.9	4.0	8.1	9.9	9.9
归母净利润(百万元)	793	839	896	983	1,069
YOY(%)	29.0	5.8	6.7	9.8	8.7
毛利率(%)	21.4	23.0	23.3	22.8	22.6
净利率(%)	12.9	13.1	13.0	13.0	12.8
ROE(%)	25.6	23.3	19.9	18.6	17.3
EPS(摊薄/元)	1.71	1.81	1.94	2.13	2.31
P/E(倍)	10.8	10.2	9.6	8.7	8.0
P/B(倍)	2.8	2.4	1.9	1.6	1.4

数据来源：聚源、开源证券研究所

相关研究报告

《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

《新能源+无人矿卡赋能盈利能力，2025Q3 末合同负债 1.71 亿在手订单饱满——北交所信息更新》-2025.10.31

《新能源+无人矿卡双轮驱动，技术赋能与出海战略共筑高成长——北交所信息更新》-2025.8.27

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	6676	6739	7730	8901	10293	营业收入	6145	6389	6903	7587	8338
现金	2297	2151	2340	3745	3978	营业成本	4827	4920	5296	5857	6454
应收票据及应收账款	2980	2906	4206	3381	4958	营业税金及附加	28	35	31	37	41
其他应收款	45	16	109	43	166	营业费用	127	158	159	167	183
预付账款	209	21	177	37	201	管理费用	90	98	83	107	120
存货	959	1251	404	1426	529	研发费用	196	224	235	243	267
其他流动资产	186	394	494	270	461	财务费用	0	4	61	43	34
非流动资产	913	1009	896	893	893	资产减值损失	-0	2	0	0	0
长期投资	19	15	11	6	1	其他收益	47	39	23	24	23
固定资产	622	632	614	607	600	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
无形资产	108	104	98	92	86	投资净收益	-6	-5	-4	-5	-5
其他非流动资产	165	259	173	188	207	资产处置收益	9	3	5	6	4
资产总计	7589	7748	8626	9794	11186	营业利润	915	963	1032	1132	1230
流动负债	4423	4070	4043	4419	4907	营业外收入	0	0	0	0	0
短期借款	89	130	29	28	25	营业外支出	0	1	-0	0	0
应付票据及应付账款	2427	2371	2446	2825	3298	利润总额	915	962	1033	1132	1230
其他流动负债	1907	1568	1569	1565	1584	所得税	121	123	134	147	159
非流动负债	62	72	78	71	74	净利润	793	839	899	984	1071
长期借款	0	0	0	0	0	少数股东损益	0	-0	3	1	2
其他非流动负债	62	72	78	71	74	归属母公司净利润	793	839	896	983	1069
负债合计	4484	4142	4121	4489	4981	EBITDA	958	1017	1131	1223	1315
少数股东权益	0	0	3	4	6	EPS(元)	1.71	1.81	1.94	2.13	2.31
股本	458	463	463	463	463	主要财务比率					
资本公积	530	548	548	548	548	成长能力					
留存收益	2083	2606	3073	3585	4142	营业收入(%)	4.9	4.0	8.1	9.9	9.9
归属母公司股东权益	3105	3606	4502	5300	6199	营业利润(%)	28.7	5.3	7.2	9.6	8.6
负债和股东权益	7589	7748	8626	9794	11186	归属于母公司净利润(%)	29.0	5.8	6.7	9.8	8.7
现金流量表(百万元)						获利能力					
经营活动现金流	1470	393	329	1712	523	毛利率(%)	21.4	23.0	23.3	22.8	22.6
净利润	793	839	899	984	1071	净利率(%)	12.9	13.1	13.0	13.0	12.8
折旧摊销	74	81	72	78	85	ROE(%)	25.6	23.3	19.9	18.6	17.3
财务费用	0	4	61	43	34	ROIC(%)	22.4	21.4	20.2	18.6	17.1
投资损失	6	5	4	5	5	偿债能力					
营运资金变动	581	-569	-735	585	-699	资产负债率(%)	59.1	53.5	47.8	45.8	44.5
其他经营现金流	15	33	30	17	28	净负债比率(%)	-63.8	-53.8	-50.6	-69.4	-63.0
投资活动现金流	-66	-85	47	-74	-87	流动比率	1.5	1.7	1.9	2.0	2.1
资本支出	45	33	15	77	74	速动比率	1.2	1.3	1.7	1.7	1.9
长期投资	-32	-60	4	5	5	营运能力					
其他投资现金流	11	9	58	-2	-17	总资产周转率	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8
筹资活动现金流	-398	-194	-187	-233	-202	应收账款周转率	3.1	3.3	3.0	3.0	3.0
短期借款	59	41	-101	-1	-3	应付账款周转率	4.6	3.7	4.3	5.0	5.3
长期借款	-32	0	0	0	0	每股指标(元)					
普通股增加	5	5	0	0	0	每股收益(最新摊薄)	1.71	1.81	1.94	2.13	2.31
资本公积增加	-7	18	0	0	0	每股经营现金流(最新摊薄)	3.18	0.85	0.71	3.70	1.13
其他筹资现金流	-423	-258	-86	-233	-199	每股净资产(最新摊薄)	6.71	7.80	9.73	11.46	13.40
现金净增加额	1007	117	189	1405	233	估值比率					
						P/E	10.8	10.2	9.6	8.7	8.0
						P/B	2.8	2.4	1.9	1.6	1.4
						EV/EBITDA	6.9	6.5	5.6	4.0	3.5

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