

上海岱美汽车内饰件股份有限公司 相关债券2026年跟踪评级报告

中鹏信评【2026】跟踪第【541】号 01



让评级彰显价值

信用评级报告声明

除因本次评级事项本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构及评级从业人员与评级对象不存在任何足以影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级从业人员已履行尽职调查义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正原则，但不对评级对象及其相关方提供或已正式对外公布信息的合法性、真实性、准确性和完整性作任何保证。

本评级机构依据内部信用评级标准和工作程序对评级结果作出独立判断，不受任何组织或个人的影响。

本评级报告观点仅为本评级机构对评级对象信用状况的个体意见，不作为购买、出售、持有任何证券的建议。本评级机构不对任何机构或个人因使用本评级报告及评级结果而导致的任何损失负责。

本次评级结果自本评级报告所注明日期起生效，有效期为被评证券的存续期。同时，本评级机构已对受评对象的跟踪评级事项做出了明确安排，并有权在被评证券存续期间变更信用评级。本评级机构提醒报告使用者应及时登陆本公司网站关注被评证券信用评级的变化情况。

本评级报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载和出售。除委托评级合同约定外，未经本评级机构书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动或其他用途。

上海岱美汽车内饰件股份有限公司相关债券2026年跟踪评级报告

评级结果

	本次评级	上次评级
主体信用等级	AA	AA
评级展望	稳定	稳定
岱美转债	AA	AA

评级日期

2026年6月28日

联系方式

项目负责人: 钟佩佩
 zhongpp@cspengyuan.com

项目组成员: 张扬
 zhangy@cspengyuan.com

评级总监:

联系电话: 0755-82872897

评级观点

本次等级的评定是考虑到：国内零部件企业具备成本优势，上海岱美汽车内饰件股份有限公司（以下简称“岱美股份”或“公司”，股票代码为603730.SH）仍为全球汽车遮阳板细分领域龙头企业，遮阳板产品市占率居全球首位，产品竞争力突出，同时生产销售头枕、顶棚及顶棚系统集成产品、顶棚中央控制器等，多产品有助于提升经营稳定性；公司客户覆盖国内外知名整车制造商及其总成（或一级）供应商，客户资质较好且合作关系稳定，业绩支撑较强；此外，全球化产销布局增强了风险抵御能力。但是中证鹏元也关注到，2025年墨西哥工厂火灾事故造成一定损失，拖累了当期利润表现，剩余保险赔付存在不确定性；公司外销收入占比高，需关注地缘政治环境、国际贸易政策变动、海运费及汇率波动对公司业绩的扰动；本期可转债募投项目实施地点主要位于墨西哥，存在跨境管理风险，以及若下游配套车型销量不及预期或将使公司面临新增产能消化压力。

公司主要财务数据及指标（单位：亿元）

项目	2026.3	2025	2024	2023
总资产	75.97	75.83	73.73	69.25
归母所有者权益	50.23	48.87	48.15	45.18
总债务	14.32	15.15	13.71	13.71
营业收入	15.39	64.22	63.77	58.61
净利润	1.86	6.60	8.02	6.54
经营活动现金流净额	0.97	12.99	9.72	6.24
净债务/EBITDA	--	-0.01	0.20	0.17
EBITDA 利息保障倍数	--	26.11	25.61	31.20
总债务/总资本	22.18%	23.66%	22.16%	23.28%
FFO/净债务	--	12,957.66%	385.01%	455.70%
EBITDA 利润率	--	18.93%	18.75%	18.22%
总资产回报率	--	11.00%	13.80%	13.10%
速动比率	1.92	1.80	1.70	1.88
现金短期债务比	3.33	2.82	2.68	2.62
销售毛利率	27.02%	26.15%	26.83%	27.26%
资产负债率	33.87%	35.56%	34.69%	34.76%

注：2025年净债务/EBITDA、FFO/净债务为负，系净债务为负所致
 资料来源：公司2023-2025年审计报告及未经审计的2026年1-3月财务报表，中证鹏元整理

正面

- **优质稳定的客户为公司经营提供支撑。**公司主要客户为特斯拉、福特、通用等国内外知名整车制造商及其总成（或一级）供应商，长期合作关系稳固，对公司未来经营业绩形成有效支撑。
- **公司全球化产销布局完善，利于分散单一区域经营波动风险。**公司跟随下游整车及零部件客户区位进行产能布局，于上海、浙江岱山、美国、墨西哥、法国、越南等地建立生产基地，并配套搭建全球销售服务体系，全球化布局能够一定程度对冲单一区域经营波动风险。
- **传统遮阳板业务全球龙头地位稳固，多产品并行有助于提升经营抗风险能力。**公司作为汽车遮阳板细分领域全球龙头企业，近年遮阳板产品市占率（30%以上）稳居全球首位，具备一定规模优势和成本优势，遮阳板产品具有较强竞争力；同时，公司还生产销售头枕、顶棚及顶棚系统集成产品、顶棚中央控制器等产品，多产品有助于提升经营稳定性。

关注

- **墨西哥厂区火灾事件对公司盈利形成一定拖累，剩余保险赔付情况仍需关注。**2025年5月公司墨西哥生产基地发生意外火灾事故，产生损失约3,375.10万美元，公司申请保险理赔金额4,628万美元，截至本评级报告出具之日已收到赔付资金2,873.40万美元，剩余赔偿款保险公司尚在审核中，具体赔偿金额以保险公司审核拨付的金额为准，仍存在一定不确定性。公司2025年确认净损失1.34亿元（全部损失减当年收到的保险赔付资金），是当期净利润下降的主要原因。
- **公司外销占比高，需关注地缘政治环境、国际贸易政策变动、海运费及汇率波动等因素对业绩的扰动。**公司外销属性较强，2025年外销收入占主营业务收入比重高达85.36%，核心销售市场为北美与欧洲，近年地缘政治冲突加剧、国际贸易政策不确定性较高，仍需关注上述因素对公司产品境外销售的影响，以及海运费和汇率波动对公司业绩的扰动。
- **需关注墨西哥新建产能的跨境管理风险和产能消化情况。**公司总投资8.23亿元在墨西哥新建汽车顶棚及顶棚系统集成产能，投资体量较大，需关注跨境管理风险和海外政策风险带来的挑战；公司订单获取依赖于下游车型销售情况，若相关车型终端销量不及预期，新增产能或面临一定消化压力。

未来展望

- **中证鹏元给予公司稳定的信用评级展望。**我们认为公司客户资质好且合作关系稳固，遮阳板业务具备较强的竞争优势，公司自身财务结构稳健，整体经营具备稳定可持续性。

同业比较（单位：亿元、%）

指标	华域汽车	宁波华翔	继峰股份	常熟汽饰	岱美股份
总资产	1,991.86	271.95	233.98	122.61	75.83
所有者权益	711.38	129.30	56.29	54.14	48.87
资产负债率	64.29	52.45	75.94	55.84	35.56
营业收入	1,839.99	261.86	227.83	71.10	64.22
净利润	82.27	7.04	4.53	3.18	6.60
销售毛利率	12.30	16.31	16.09	12.26	26.15
销售净利率	4.47	2.69	1.99	4.47	10.27
存货周转天数	47.29	42.60	44.60	50.09	155.86

注：以上各指标均为2025年（末）数据。

资料来源：Wind，中证鹏元整理

本次评级适用评级方法和模型

评级方法/模型名称	版本号
汽车零部件企业信用评级方法和模型	cspy_ffmx_2023V1.0
外部特殊支持评价方法和模型	cspy_ffmx_2025V1.0

注：上述评级方法和模型已披露于中证鹏元官方网站

本次评级模型打分表及结果

评分要素	指标	评分等级	评分要素	指标	评分等级
业务状况	宏观环境	4/5	财务状况	初步财务状况	9/9
	行业&经营风险状况	5/7		杠杆状况	9/9
	行业风险状况	3/5		盈利状况	非常强
	经营状况	5/7		流动性状况	6/7
业务状况评估结果		5/7	财务状况评估结果		9/9
调整因素	ESG 因素				0
	重大特殊事项				0
	补充调整				-1
个体信用状况					aa
外部特殊支持					0
主体信用等级					AA

注：各指标得分越高，表示表现越好。

本次跟踪债券概况

债券简称	发行规模（亿元）	债券余额（亿元）	上次评级日期	债券到期日期
岱美转债	9.08	9.08	2025-12-23	2029-7-18

一、 债券募集资金使用情况

本期债券募集资金计划用于墨西哥汽车内饰件产业基地建设项目、年产70万套顶棚产品建设项目及补充流动资金。截至2026年3月31日，“岱美转债”募集资金专项账户余额为0.24亿元。

二、 发行主体概况

截至2026年3月末，由于派送红股，公司实收资本和注册资本均增至21.49亿元，控股股东仍为浙江舟山岱美投资有限公司（以下简称“岱美投资”），实际控制人姜银台和姜明父子直接和间接合计持有公司59.56%股权。截至2026年6月26日，实控人股权无质押情况。

公司仍主要从事汽车内饰件的研发、生产和销售，主要产品包括遮阳板、头枕、顶棚中央控制器、顶棚及顶棚系统集成产品等。2025年公司设立子公司上海岱美智创机器人科技有限公司，拟从事机器人零部件、自动化设备等的研发、制造和销售。

跟踪期内，公司完成了董事会换届工作；肖传龙先生辞任公司董事、董秘，仍担任公司财务总监，公司聘任王清涛先生为新一任董秘。整体来看，公司核心管理层仍较为稳定。

“岱美转债”自2024年1月24日起进入转股期，当前转股价格为7.12元/股，截至2026年6月22日，公司股票收盘价11.71元/股。

三、 运营环境

宏观经济和政策环境

2026年一季度经济起步有力，但内需仍待强化；宏观政策用好用足，货币政策精准灵活，努力实现“十五五”良好开局

2026年一季度实际GDP同比增长5.0%，持平2025年全年增速。宏观政策持续发力、靠前发力，效果逐步显现。供给端表现强劲，需求端结构分化，社零温和修复，投资托底企稳，出口保持高景气。价格水平持续改善，输入性通胀压力增加。经济在结构优化中稳步前行，转型压力仍存、修复节奏分化，但也不乏亮点，新质生产力加快形成，先进制造业和新兴产业快速增长，重点领域风险有序缓释，外贸结构持续优化，资本市场活力增强。展望二季度，外部形势严峻复杂，中东冲突对全球经济和能源的影响逐步显现，国内供强需弱格局延续，经济回升基础仍需巩固。宏观政策将立足用好用足现有存量政策，提升宏观经济治理效能，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期。财政政策持续用力，充分发挥专项债、特别国债和新型政策性金融工具的杠杆作用，继续优化支出结构，加大对提振消费、投资于人、保障民生等方面的支持，推进化债和扩大内需。货币政策适度宽松，增强前瞻性、灵活性、针对性，总量工具更加审慎，保持流动性充裕和社融成本低位运行。探索多渠道盘活存量商品房，进一步发挥“保交房”

的白名单制度作用，努力稳定房地产市场。加快建设全国统一大市场，深化落地“反内卷”政策，优化产能与供给结构。我国经济转型将继续推进，推动新旧动能再平衡，进一步做强国内大循环，做优国内国际双循环，加快建设现代化产业体系，推动科技自立自强、产业链自主可控，努力实现“十五五”良好开局。

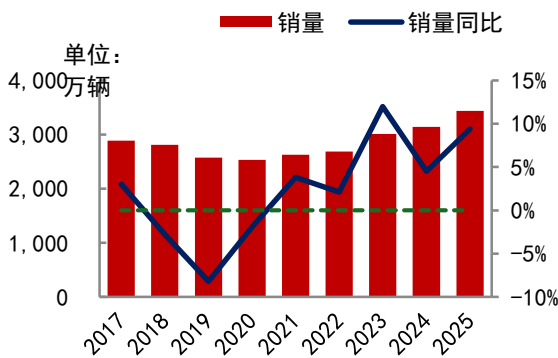
行业环境

2026 年国内汽车消费面临多重政策面冲击，但出口维持高景气度将支撑行业整体需求稳中有增，汽车零部件企业有望继续受益；在出海浪潮及产业链垂直整合趋势下，具备核心技术壁垒、协同开发以及出海配套能力的零部件企业发展空间更大，但仍面临整车厂成本转移压力

受“两新”政策等因素驱动，2025 年我国汽车销售表现强劲，新能源与出口是核心增长引擎。2025 年我国汽车总销量 3,440 万辆，同比提升 9.4%。其中，新能源乘用车零售销量 1,649 万辆，同比增长 28.2%，渗透率达 54.78%，燃油车则持续下滑。出口方面，2025 年我国汽车出口量仍保持良好的增长势头，全年实现出口量 709.8 万辆，同比增长 21%，自 2023 年超越日本以来，已连续 3 年稳居全球第一。

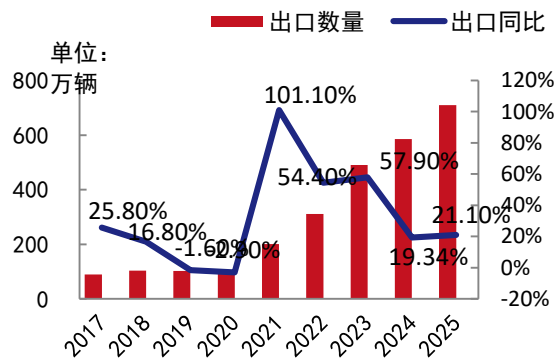
2026 年新能源汽车购置税补贴退坡增加购车成本，倒逼前置消费，2025 年产生翘尾透支。2026 版本“两新”政策汽车消费补贴主要在报废补贴、中高价位车型发力，报废时间后移释放老旧车资格约 2,300 万辆，以比例制补贴的计算方法将政策红利从“低端拉动”向“价值引导”转移。从消费端成本变化来看，低价车型及新能源车型购车成本均有上升，高价燃油车型基本变化不大。上述因素叠加 2025 年 1 季度的高基数使得 2026 年 1 季度国内汽车消费大幅承压，但考虑到我国千人汽车保有量仍有较大提升空间，且 2026 年仍处于自然置换周期高位，“两新”政策的消费提振仍能支撑总体消费水平，同时汽车出口高景气度有望延续，内外需双向发力作用下，汽车零部件行业有望继续受益。但在国内汽车行业“价格战”常态化背景下，整车厂仍存在成本转移需求，需关注年降政策波动对相关零部件企业利润的挤压。

图1 2025年我国汽车销量表现强劲



资料来源：中国汽车工业协会，中证鹏元整理

图2 2025年汽车出口市场保持较高景气度

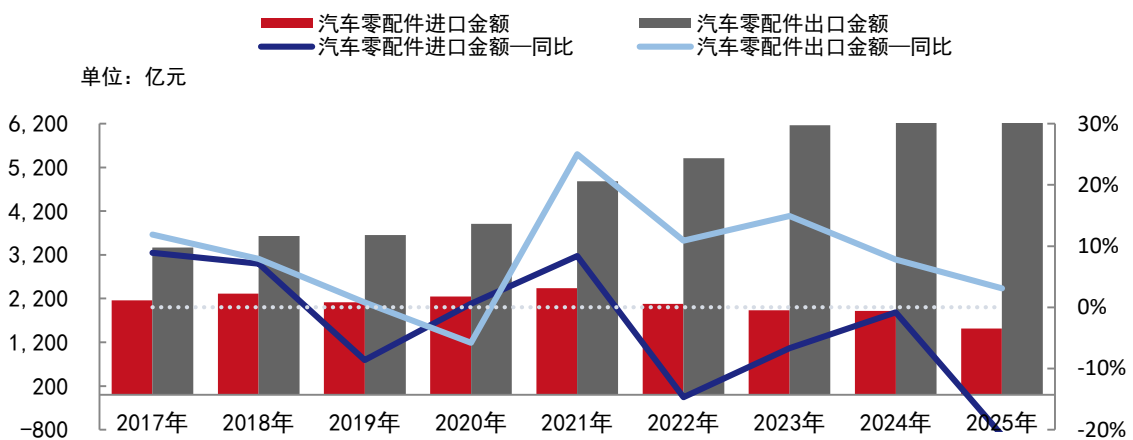


资料来源：中国汽车工业协会，中证鹏元整理

2025 年国内汽车零部件出口规模保持较强韧性，全年出口同比增长 3.10%，增幅较上年小幅回落。

一方面系贸易政策影响，另一方面，为规避贸易壁垒，同时匹配整车厂海外产能布局带来的就近配套需求，零部件企业加速海外建厂，对直接出口形成一定替代。当前，比亚迪、奇瑞、小鹏等中国车企海外工厂加速落地，2025年本土车企海外投资建厂金额首超国内，且出海模式逐步向供应链本土化迁移，倒逼上游零部件产业链同步跟进；同时在全球贸易政策多变的背景下，国内零部件供应商为切入外资车企供应链或维持原有供应地位，亦需通过属地化配套以提升自身竞争力。在此背景下，预计国内汽车零部件供应商海外产能布局将进一步提速，具备核心技术壁垒、能实现“整零协同”出海的零部件企业将获得更大的发展机遇。

图3 2025年我国汽车零部件出口保持增长



资料来源：中国海关总署，中证鹏元整理

燃油车时代汽车行业供应链以金字塔结构为主，即整车厂到一级、二级、三级供应商层层递进，秩序明晰；但随着汽车电动化和智能化将三电系统、智能系统和互联网引入汽车行业，汽车供应链呈日趋复杂态势。部分整车厂商加大产业链垂直整合力度，如比亚迪致力于自研自供电池、电机、芯片等重要零部件，特斯拉则致力于自动驾驶系统的自研自供；部分整车厂商选择绕过部分一级供应商，同二级供应商联合开发零部件，或绕过电池企业投资锂矿等上游原材料等。此外，如华为等供应商着力为整车厂商提供“交钥匙”方案，力求成为战略重要性堪比整车厂的供应商。在此趋势下，预计未来更多整车厂商存在垂直整合需求，核心零部件供应商或相较燃油车时代更为集中，掌握核心技术、具备一体化配套能力且能深度参与整车联合研发的供应商有望实现突围。

四、经营与竞争

跟踪期内，公司仍主要从事汽车内饰件的研发、生产和销售，产品涵盖遮阳板、头枕和顶棚系列产品。2025年全球整车厂商竞争日趋激烈，市场需求增速放缓，受此影响公司营收同比微增0.70%至64.22亿元。其中，遮阳板和头枕产品仍是公司最主要的收入来源，整体营收结构较为稳定。跟踪期内，公司主营业务产品毛利略有下降，整体波动不大。

表1 收入构成及毛利率情况（单位：亿元）

项目	2026年1-3月			2025年			2024年		
	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率
遮阳板	9.54	61.99%	26.95%	40.29	62.74%	26.93%	39.38	61.75%	27.04%
头枕	3.15	20.47%	29.98%	13.63	21.23%	29.72%	12.03	18.86%	32.03%
顶棚及顶棚系统集成产品	1.38	8.97%	26.98%	4.63	7.21%	24.30%	6.03	9.45%	25.98%
顶棚中央控制器	1.25	8.12%	14.12%	5.02	7.81%	13.04%	5.24	8.22%	16.63%
其他	0.05	0.32%	26.89%	0.21	0.33%	27.95%	0.31	0.49%	24.27%
主营业务收入	15.37	99.87%	27.03%	63.78	99.32%	26.24%	62.99	98.78%	27.01%
其他业务收入	0.02	0.13%	12.19%	0.44	0.68%	13.09%	0.78	1.22%	12.28%
合计	15.39	100.00%	27.01%	64.22	100.00%	26.15%	63.77	100.00%	26.83%

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

跟踪期内公司仍以外销为主，收入主要来自北美及欧洲市场，未来仍需关注国际形势、汇率波动等因素对公司经营的影响；公司核心客户资质较好且合作稳定，但同时面临客户集中度较高的风险，需关注主要客户汽车销量波动对公司产品需求形成的扰动

公司仍为全球遮阳板细分领域龙头厂商，公司遮阳板占全球乘用车市场的份额仍稳居30%以上。此外，公司头枕、顶棚系列产品仍具有一定竞争力。

公司产品定价策略仍主要以成本加成作为定价基础，并在长期固定协议价基础上每年降价1%-3%左右。2025年，随着公司新开拓车型的产品价格有所提升，叠加整体产品结构中集成件占比增加，公司主要产品销售单价均有上升。2025年公司遮阳板和头枕产品销量小幅增加，“以销定产”模式下，虽顶棚系列产品销量小幅下滑，但公司根据订单情况对产量进行控制，产销率仍处于较高水平。

表2 公司主要产品销售情况

产品	项目	2025年	2024年
遮阳板	销量（万件）	5,853.25	5,834.67
	产销率	102.66%	96.85%
	均价（元/件）	68.83	67.50
头枕	销量（万件）	1,565.25	1,502.29
	产销率	96.31%	93.10%
	均价（元/件）	87.08	80.07
顶棚中央控制器	销量（万件）	364.58	484.12
	产销率	104.01%	98.70%
	均价（元/件）	137.63	108.29
顶棚及顶棚系统集成产品	销量（万件）	26.98	36.66
	产销率	105.76%	95.25%
	均价（元/件）	1,717.27	1,643.67

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

2025年公司内外销占比同比上年变化不大，仍以外销为主，北美和欧洲市场仍是公司的重要收入来源。为降低国际贸易风险，公司近年持续增加墨西哥生产基地的产能布局，目前仍能够通过墨西哥生产基地服务美国客户，相关产品符合美墨加协定，暂无需承担关税。但考虑到近年地缘政治形势及国际贸易政策不确定性均较高，仍需关注其对公司产品境外销售的影响。同时，墨西哥跨境管理及运营成本整体相对较高，或对公司盈利空间有所扰动。

此外，公司外销业务主要以美元、欧元进行结算，2025年底人民币对美元汇率较年初有所升值，公司美元资产产生汇兑损失，以致对利润有所侵蚀。虽然公司通过远期结售汇等方式可以在一定程度上降低汇率波动风险，但公司外汇收入规模较大，需关注未来汇率波动过大对利润的影响。

表3 公司主营业务收入的区域分布情况（单位：亿元）

区域	2025年		2024年	
	金额	占比	金额	占比
境内	9.33	14.64%	8.56	13.59%
境外	54.44	85.36%	54.43	86.41%
合计	63.78	100.00%	62.99	100.00%

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

公司客户主要为整车厂商及其总成（或一级）供应商，公司一般给予客户3个月左右的信用期，跟踪期内信用政策未发生重大变化。

跟踪期内公司客户仍多为全球知名跨国企业，核心客户稳定且资质较好。2025年公司同核心客户合作进一步深入，来自多个核心客户的销售金额均有所提升。同时，随着公司扩大客户范围，公司前五大客户集中度略有下降，但仍处于较高水平，需关注公司主要客户汽车销量波动对公司产品需求形成的扰动。

表4 公司前五大客户销售情况（单位：亿元）

时间	客户名称	销售标的	销售金额	占营业收入比重
2025年	李尔系	头枕	8.13	12.66%
	通用系	头枕、遮阳板、顶棚中央控制器、顶棚及顶棚系统集成产品	7.71	12.01%
	福特系	遮阳板、头枕、顶棚中央控制器	6.51	10.14%
	Stellantis系	头枕、遮阳板、顶棚中央控制器	6.20	9.66%
	特斯拉	遮阳板、顶棚及顶棚系统集成产品	5.37	8.36%
	合计	-	33.93	52.83%
2024年	李尔系	头枕	7.54	11.83%
	通用系	头枕、遮阳板、顶棚中央控制器、顶棚及顶棚系统集成产品	7.40	11.60%
	福特系	遮阳板、头枕、顶棚中央控制器	6.46	10.13%
	Stellantis系	头枕、遮阳板、顶棚中央控制器	6.30	9.87%
	特斯拉	遮阳板、顶棚及顶棚系统集成产品	6.14	9.63%
	合计	-	33.83	53.06%

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

公司在全球多地拥有生产基地，拟扩产产能主要位于墨西哥，需关注跨境管理风险和海外贸易政策变动风险；跟踪期内公司退出少量旧产能，产能利用率仍处于较高水平；公司墨西哥生产基地因火灾意外事件发生经济损失，对公司生产经营造成短期影响，相关产线生产在两周后得以恢复

公司生产基地分布广泛，根据下游整车厂商及其一级零部件供应商的分布区域，在上海、浙江省岱山县、美国、墨西哥、法国、越南等地建立了生产基地，可有效降低国际贸易风险和运输成本。2025年公司退出少量旧产能，整体产能利用率仍维持在较高水平。

近年公司逐步从遮阳板等单个局部的汽车内饰件产品扩展到整个顶棚系统集成的大领域产品，以提高公司产品的单车供货价值。公司于2023年发行本期可转债用于顶棚及顶棚系统集成产品产线建设，其中实施地点位于浙江省岱山县的“年产70万套顶棚产品建设项目”已于2024年10月末结项，累计投入募集资金0.29亿元，公司将节余募集资金0.22亿元投入到墨西哥汽车内饰件产业基地建设项目，并将该项目计划达到预定可使用状态的日期由2026年12月进一步延至2027年12月。上述项目建成达产后每年将新增汽车顶棚系统集成产品产能30万套、汽车顶棚产品产能130万套，产品用于配套新能源车型，公司已获得通用、特斯拉、Rivian、福特等客户的定点项目，目前顶棚产品客户主要位于北美。2025年公司顶棚及顶棚系统集成产品产销量有所下滑，需关注若下游配套车型销量不及预期，公司新增产能将面临一定消化风险。

表5 公司主要产品产能利用情况

产品	项目	2025年	2024年
遮阳板	产能（万件）	6,000.00	6,300.00
	产量（万件）	5,701.61	6,024.67
	产能利用率	95.03%	95.63%
头枕	产能（万件）	1,800.00	1,800.00
	产量（万件）	1,625.15	1,613.63
	产能利用率	90.29%	89.65%
顶棚中央控制器	产能（万件）	410.00	510.00
	产量（万件）	350.53	490.55
	产能利用率	85.50%	96.19%
顶棚及顶棚系统集成产品	产能（万件）	70.00	70.00
	产量（万件）	25.51	38.49
	产能利用率	36.44%	54.99%

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

墨西哥系本期可转债募投项目主要实施地点，需关注公司面临的跨境管理风险和海外贸易政策变动风险。截至2026年3月末，墨西哥汽车内饰件产业基地建设项目已投资3.62亿元，尚需投资4.61亿元，需关注项目建设进度及其产能消化情况。

表6 截至 2026 年 3 月末公司主要在建项目情况（单位：亿元）

项目	规划总投资	拟投入募集资金	已投资
墨西哥汽车内饰件产业基地建设项目	8.23	6.49	3.62

资料来源：公司提供和公司 2025 年年报，中证鹏元整理

2025年5月，子公司岱美墨西哥汽车内饰件有限公司（以下简称“墨西哥内饰”）一厂房发生火灾，导致厂房、部分设备及存货受损，并短暂对公司墨西哥生产基地的日常经营造成影响，公司生产约在两周后恢复，相关损失已申请保险公司赔付并已收到部分赔付款，剩余保险赔偿款尚在审核中。

公司供应商集中风险较低且缺货风险较小，但营业成本中原材料占比较高，2025年以来部分原材料采购价格波动上升，需关注价格上涨给公司带来的成本管控压力

公司产品生产所需要的原材料品类较多，相对分散，供应商来源广泛，跟踪期内公司前五大供应商采购金额仍占原材料采购总额的20%左右，集中度不高。公司主要采购的原材料包括化工原料、钢材、工程塑料等，整体来看以大宗商品为主，原材料供应充足，缺货风险较小，2025年以来化工原料等主要原材料采购价格波动上升，公司原材料成本占营业成本比重在50%以上，需关注价格上涨给公司带来的成本管控压力。

表7 公司原材料前五大供应商采购情况（单位：亿元）

年份	供应商名称	采购金额	占原材料采购的比重
2025 年	Gentex Corporation	2.33	9.42%
	舟山岱津机械设备制造有限公司	0.70	2.84%
	舟山市弘美机械制造有限公司	0.62	2.52%
	Vulcaflex S.p.A	0.60	2.43%
	宁波永源塑化有限公司	0.58	2.33%
	合计	4.84	19.54%
2024 年	Gentex Corporation	3.06	10.21%
	Sage Automotive Interiors	1.08	3.61%
	宁波永源塑化有限公司	0.68	2.27%
	舟山岱津机械设备制造有限公司	0.65	2.18%
	舟山市弘美机械制造有限公司	0.61	2.03%
合计	6.08	20.30%	

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

五、 财务分析

财务分析基础说明

以下分析基于公司提供的经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的2024-2025年审计报告和未经审计的2026年1-3月财务报表。

2025 年公司资产规模小幅增长，应收账款回收风险可控，资产流动性尚可；资产负债率相对平稳，并拥有一定现金储备，财务结构稳健，偿债压力可控；产品毛利变化不大，整体盈利能力受火灾事件影响有所下滑

资本实力与资产质量

受益于经营积累，公司资本实力持续提升；同时，为保证日常运营所需，公司小幅增加银行借款，总负债规模亦有增长，二者共同推动公司总资产规模持续扩张，产权比率相对稳定。

公司资产以现金类资产、应收账款、存货及固定资产为主要构成，基本符合制造企业的特征。2025 年公司应收账款账龄仍集中在1年以内，规模较上年略有压降，考虑到公司客户资质仍较好，应收账款回收风险可控。2025年公司存货规模同比有所下滑，主要系随着订单获取量变化，公司阶段性减少了原材料备货所致；公司产品主要用于外销，运输周期较长，因而存货周转相对较慢，但考虑到公司存货基本有订单对应，滞销风险较小。固定资产主要为房屋建筑物和机器设备等，随着墨西哥厂房工程逐步完工，2025年规模变化不大。总体而言，公司拥有一定现金储备，截至2025年末受限资产占总资产的比重为7.69%，应收账款回收风险可控，资产流动性尚可。

图4 公司资本结构

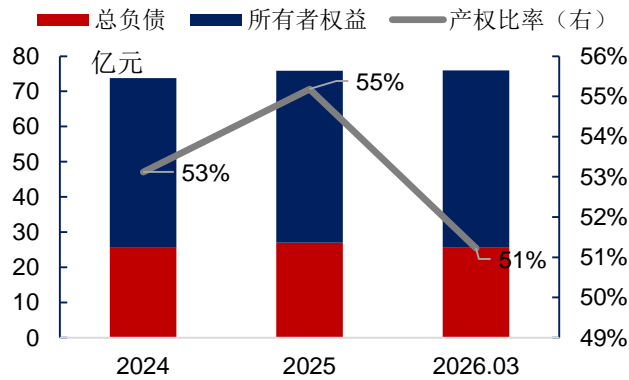
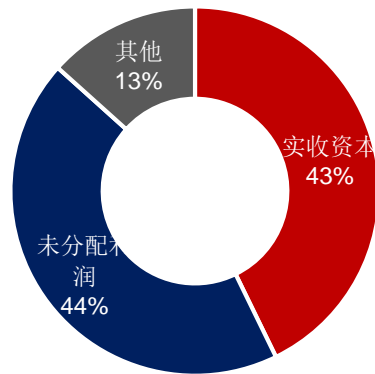


图5 2026年3月末公司所有者权益构成



资料来源：公司 2024-2025 年审计报告及未经审计的 2026 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

资料来源：公司未经审计的 2026 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

表8 公司主要资产构成情况（单位：亿元）

项目	2026年3月		2025年		2024年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	13.84	18.22%	14.42	19.02%	11.79	15.99%
交易性金融资产	2.51	3.31%	2.52	3.32%	0.71	0.97%
应收账款	10.64	14.00%	10.00	13.19%	10.53	14.28%
存货	19.47	25.63%	18.84	24.85%	22.22	30.13%
流动资产合计	47.94	63.11%	47.67	62.86%	47.19	64.01%
固定资产	14.66	19.30%	14.86	19.60%	14.62	19.83%
在建工程	2.22	2.93%	2.26	2.98%	1.95	2.64%

商誉	3.73	4.91%	3.73	4.92%	3.73	5.06%
非流动资产合计	28.03	36.89%	28.16	37.14%	26.53	35.99%
资产总计	75.97	100.00%	75.83	100.00%	73.73	100.00%

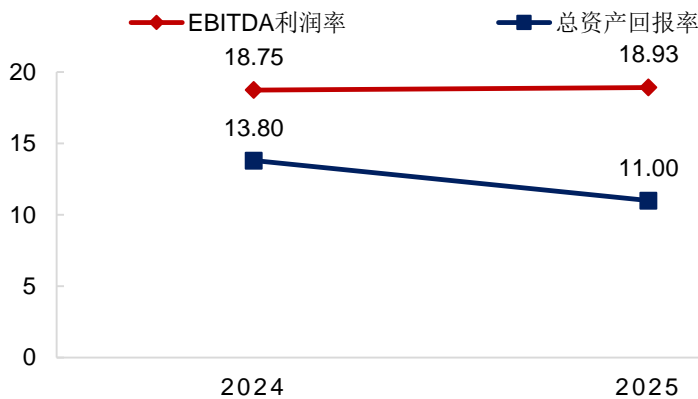
资料来源：公司 2024-2025 年审计报告及未经审计的 2026 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

盈利能力

2025年公司订单获取及产品产销情况基本波动不大，全年营收同比微增0.70%至64.22亿元，销售毛利率微降0.68个百分点，整体较为稳定。跟踪期内公司持续加强成本费用管控，但受汇兑损失影响，期间费用率上升1.04个百分点，综合影响下公司EBITDA利润率小幅抬升，公司产品盈利能力仍维持较好表现。

2025年公司墨西哥生产基地发生火灾¹，该事件使得公司产生折合人民币2.42亿元营业外支出，扣除当年度公司收到保险公司1,470万美元的赔偿款预付款，火灾事件仍使得公司2025年产生净损失1.34亿元。因火灾导致的财务受损处于保险理赔范畴内，剩余赔偿款保险公司尚在审核中，具体赔偿金额以保险公司审核拨付的金额为准，仍存在一定不确定性。受此影响，公司资产回报率有所下滑。此外，公司外销收入占比高，未来仍需关注地缘政治冲突、国际贸易政策演变、海运费及汇率波动等因素对公司业绩的影响。

图6 公司盈利能力指标情况（单位：%）



资料来源：公司 2024-2025 年审计报告，中证鹏元整理

现金流与偿债能力

跟踪期内公司未进行较大规模的新增对外融资，截至2026年3月末总债务为14.32亿元，结构上仍以可转债和短期流动性贷款为主。经营性负债以应付账款和应付职工薪酬为主，整体波动不大，与公司2025年较为平稳的营收规模相适应。

¹ 2025年5月公司墨西哥子公司一厂房发生意外火灾事故，使得公司产生损失约3,375.10万美元，公司申请保险理赔金额4,628万美元，截至本评级报告出具之日已收到2,873.40万美元。

表9 公司主要负债构成情况（单位：亿元）

项目	2026年3月		2025年		2024年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	5.00	19.43%	5.50	20.40%	4.70	18.38%
应付账款	6.07	23.59%	6.42	23.81%	6.53	25.52%
应付职工薪酬	2.09	8.13%	2.31	8.57%	2.23	8.72%
一年内到期的非流动负债	0.08	0.30%	0.06	0.22%	0.09	0.36%
流动负债合计	14.83	57.64%	15.98	59.27%	14.69	57.45%
应付债券	9.23	35.86%	9.16	33.96%	8.85	34.62%
非流动负债合计	10.90	42.36%	10.98	40.73%	10.88	42.55%
负债合计	25.73	100.00%	26.97	100.00%	25.58	100.00%
总债务	14.32	55.65%	15.15	56.17%	13.71	53.60%
其中：短期债务	5.08	35.45%	5.96	39.34%	4.79	34.96%
长期债务	9.24	64.55%	9.19	60.66%	8.92	65.04%

资料来源：公司 2024-2025 年审计报告及未经审计的 2026 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

现金流方面，2025年公司收现比仍维持在较高水平，业务获现能力较强。此外，得益于公司加强应收管理，2025年经营活动现金流净额同比保持增长，FFO规模亦有小幅提升。公司资产负债率相对平稳，财务结构稳健。各项偿债能力指标表现仍较好，偿债压力可控。

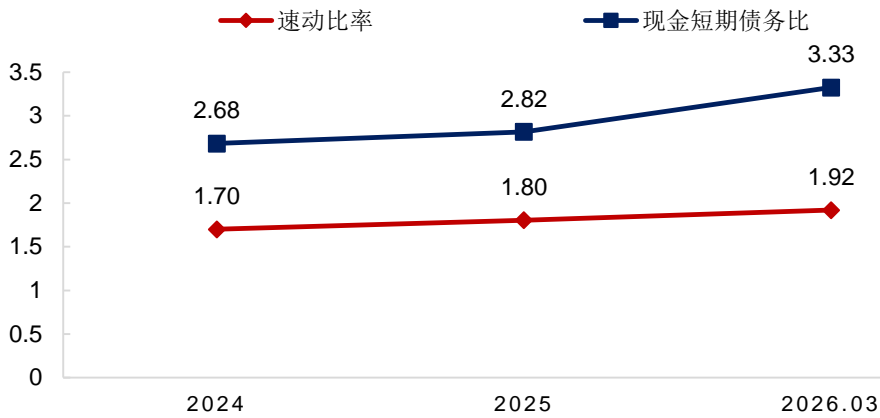
表10 公司现金流及杠杆状况指标

指标名称	2026年3月	2025年	2024年
经营活动现金流净额（亿元）	0.97	12.99	9.72
收现比	114.79%	108.82%	100.71%
FFO（亿元）	--	9.95	9.24
资产负债率	33.87%	35.56%	34.69%
净债务/EBITDA	--	-0.01	0.20
EBITDA 利息保障倍数	--	26.11	25.61
总债务/总资本	22.18%	23.66%	22.16%
FFO/净债务	--	-12,957.66%	385.01%
经营活动现金流净额/净债务	-44.39%	-16,925.42%	404.96%
自由现金流/净债务	-15.15%	-11,421.53%	245.61%

资料来源：公司 2024-2025 年审计报告及未经审计的 2026 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

公司速动比率和现金短期债务比小幅增长，现金类资产对短期债务的覆盖程度很高，短期债务压力较小。截至2026年3月末，公司共获得银行授信额度18.23亿元，其中剩余额度为12.23亿元，备用流动性充裕。公司为上市公司，融资渠道较为多样化，且主要资产受限比例很低，具有一定的融资弹性，获取流动性资源的能力尚可。

图7 公司流动性比率情况



资料来源：公司 2024-2025 年审计报告及未经审计的 2026 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

六、 其他事项分析

ESG 风险因素

公司因及时披露火灾事项收到上海证监局出具的警示函，对公司日常经营暂未造成重大影响

2025年12月，因子公司岱美墨西哥内饰于当地时间2025年5月11日发生火灾，造成公司经济损失2.42亿元，占最近一期经审计净利润（8.02亿元）的30.17%，属应当及时披露的重大事件，公司未按规定及时履行信息披露义务，违反了《上市公司信息披露管理办法》多项规定，上海证监局对岱美股份、时任董事会秘书肖传龙出具警示函。此外，该事件亦违反了《上海证券交易所股票上市规则》多项规定，上海证券交易所对岱美股份、时任董事会秘书肖传龙予以监管警示。

过往债务履约情况

根据公司提供的企业信用报告，从2023年1月1日至报告查询日（2026年6月8日），公司本部不存在未结清不良类信贷记录，已结清信贷信息无不良类账户；公司公开发行的各类债券均按时偿付利息，无到期未偿付或逾期偿付情况。

根据中国执行信息公开网，截至报告查询日（2026年6月28日），中证鹏元未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

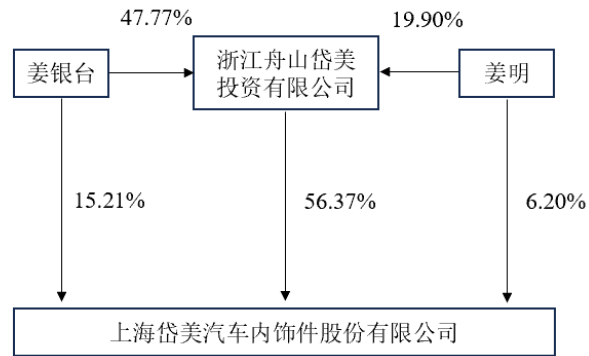
附录一 公司主要财务数据和财务指标（合并口径）

财务数据（单位：亿元）	2026年3月	2025年	2024年	2023年
货币资金	13.84	14.42	11.79	11.56
应收账款	10.64	10.00	10.53	10.30
存货	19.47	18.84	22.22	19.41
流动资产合计	47.94	47.67	47.19	44.72
固定资产	14.66	14.86	14.62	11.98
商誉	3.73	3.73	3.73	3.73
非流动资产合计	28.03	28.16	26.53	24.53
资产总计	75.97	75.83	73.73	69.25
短期借款	5.00	5.50	4.70	5.00
应付账款	6.07	6.42	6.53	5.34
应付职工薪酬	2.09	2.31	2.23	1.90
应交税费	1.34	1.05	0.90	0.91
一年内到期的非流动负债	0.08	0.06	0.09	0.07
流动负债合计	14.83	15.98	14.69	13.47
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
应付债券	9.23	9.16	8.85	8.53
长期应付款	0.00	0.00	0.00	0.00
非流动负债合计	10.90	10.98	10.88	10.60
负债合计	25.73	26.97	25.58	24.07
总债务	14.32	15.15	13.71	13.71
其中：短期债务	5.08	5.96	4.79	5.07
长期债务	9.24	9.19	8.92	8.64
所有者权益	50.23	48.87	48.15	45.18
营业收入	15.39	64.22	63.77	58.61
营业利润	2.04	9.10	9.43	8.02
净利润	1.86	6.60	8.02	6.54
经营活动产生的现金流量净额	0.97	12.99	9.72	6.24
投资活动产生的现金流量净额	-0.83	-5.68	-3.64	-5.50
筹资活动产生的现金流量净额	-0.53	-5.18	-5.60	5.79
财务指标	2026年3月	2025年	2024年	2023年
EBITDA（亿元）	--	12.15	11.96	10.68
FFO（亿元）	--	9.95	9.24	8.34
净债务（亿元）	-2.19	-0.08	2.40	1.83
销售毛利率	27.02%	26.15%	26.83%	27.26%
EBITDA 利润率	--	18.93%	18.75%	18.22%
总资产回报率	--	11.00%	13.80%	13.10%
资产负债率	33.87%	35.56%	34.69%	34.76%

净债务/EBITDA	--	-0.01	0.20	0.17
EBITDA 利息保障倍数	--	26.11	25.61	31.20
总债务/总资本	22.18%	23.66%	22.16%	23.28%
FFO/净债务	--	-12,957.66%	385.01%	455.70%
经营活动现金流净额/净债务	-44.39%	-16,925.42%	404.96%	341.37%
速动比率	1.92	1.80	1.70	1.88
现金短期债务比	3.33	2.82	2.68	2.62

资料来源：公司 2023-2025 年审计报告及未经审计的 2026 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

附录二 公司股权结构图（截至 2026 年 3 月末）



资料来源：公开信息，中证鹏元整理

附录三 2025 年末纳入公司合并报表范围的重要子公司情况

公司名称	注册地	业务性质	持股比例
上海岱美汽车零部件有限公司	上海市	零部件制造	100.00%
舟山岱美汽车零部件有限公司	舟山市	零部件制造	100.00%
舟山市银岱汽车零部件有限公司	舟山市	零部件制造	100.00%
岱美汽车内饰欧洲有限公司	德国	贸易公司	100.00%
岱美商贸香港有限公司	香港	贸易公司	100.00%
北美岱美汽车零部件有限公司	美国	贸易公司	100.00%
北美岱美制造有限公司	美国	零部件制造	100.00%
岱美韩国有限公司	韩国	贸易公司	100.00%
舟山银美汽车内饰件有限公司	舟山市	投资公司	100.00%
墨西哥岱美汽车零部件有限公司	墨西哥	贸易公司	100.00%
舟山市明美汽车内饰件有限公司	舟山市	零部件制造	100.00%
岱美投资（香港）有限公司	香港	投资公司	100.00%
岱美卢森堡有限公司	卢森堡	投资公司	100.00%
岱美法国有限公司	法国	零部件制造	100.00%
岱美墨西哥汽车内饰件有限公司	墨西哥	零部件制造	100.00%
岱美墨西哥汽车服务有限公司	墨西哥	零部件制造	100.00%
岱美日本有限公司	日本	研发工程项目管理	100.00%
岱美捷克有限公司	捷克	零部件制造	100.00%
岱美越南汽车零部件有限公司	越南	零部件制造	100.00%
上海岱美智创机器人科技有限公司	上海市	零部件研发制造	100.00%

资料来源：公司 2025 年年报，中证鹏元整理

附录四 主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
短期债务	短期借款+应付票据+1年内到期的非流动负债+其他短期债务调整项
长期债务	长期借款+应付债券+其他长期债务调整项
总债务	短期债务+长期债务
现金类资产	未受限货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据+其他现金类资产调整项
净债务	总债务-盈余现金
总资本	总债务+经调整所有者权益
EBITDA	营业总收入-营业成本-税金及附加-销售费用-管理费用-研发费用+固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧+使用权资产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销+其他经常性收入
EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/(计入财务费用的利息支出+资本化利息支出)
FFO	EBITDA-净利息支出-支付的各项税费
自由现金流 (FCF)	经营活动产生的现金流 (OCF) -资本支出
毛利率	(营业收入-营业成本)/营业收入×100%
EBITDA 利润率	EBITDA/营业收入×100%
总资产回报率	(利润总额+计入财务费用的利息支出)/[(本年资产总额+上年资产总额)/2]×100%
产权比率	总负债/所有者权益合计*100%
资产负债率	总负债/总资产*100%
速动比率	(流动资产-存货)/流动负债
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

附录五 信用等级符号及定义

中长期债务信用等级符号及定义

符号	定义
AAA	债务安全性极高，违约风险极低。
AA	债务安全性很高，违约风险很低。
A	债务安全性较高，违约风险较低。
BBB	债务安全性一般，违约风险一般。
BB	债务安全性较低，违约风险较高。
B	债务安全性低，违约风险高。
CCC	债务安全性很低，违约风险很高。
CC	债务安全性极低，违约风险极高。
C	债务无法得到偿还。

注：除 AAA 级，CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

债务人主体信用等级符号及定义

符号	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高。
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C	不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

债务人个体信用状况符号及定义

符号	定义
aaa	在不考虑外部特殊支持的情况下，偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
aa	在不考虑外部特殊支持的情况下，偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
a	在不考虑外部特殊支持的情况下，偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在不考虑外部特殊支持的情况下，偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在不考虑外部特殊支持的情况下，偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高。
b	在不考虑外部特殊支持的情况下，偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
ccc	在不考虑外部特殊支持的情况下，偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
cc	在不考虑外部特殊支持的情况下，在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
c	在不考虑外部特殊支持的情况下，不能偿还债务。

注：除 aaa 级，ccc 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

展望符号及定义

类型	定义
正面	存在积极因素，未来信用等级可能提升。
稳定	情况稳定，未来信用等级大致不变。
负面	存在不利因素，未来信用等级可能降低。



中证鹏元公众号



中证鹏元视频号