

2025 年 09 月 29 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

股权激励再落地，三年增长目标彰显发展信心

—伟星股份（002003.SZ）公司事件点评报告

买入(维持)

事件

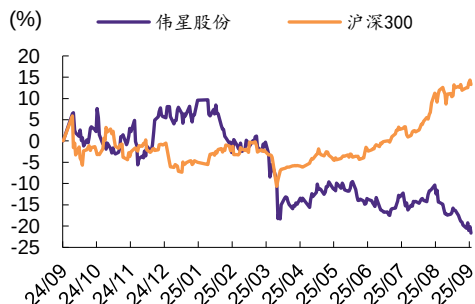
分析师：娄倩 S1050524070002
louqian@cfsc.com.cn

基本数据

2025-09-26

当前股价（元）	10.01
总市值（亿元）	117
总股本（百万股）	1169
流通股本（百万股）	1017
52 周价格范围（元）	10.01-14.38
日均成交额（百万元）	120.36

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

1、《伟星股份（002003）：纽扣拉链头部企业，双轮驱动全球化扩张》
2025-08-27

伟星股份发布公告：董事会薪酬与考核委员会关于第六期股权激励计划的核查意见，同意公司实施第六期股权激励计划。

投资要点

三年业绩增长目标明确，2026-2028 年稳定增长

本激励计划覆盖 2026 至 2028 年，首次授予的激励对象共计 197 人，较上一期的 161 人进一步增加，涵盖公司及分、子公司在任的董事、高级管理人员、核心中层管理骨干以及关键技术与业务骨干。本次计划拟授予限制性股票 2,300 万股，占公告日公司总股本 116,888 万股的 1.97%。

业绩考核方面，以 2022 - 2024 年度扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的平均净利润 5.65 亿元为基数，要求 2026 年、2027 年、2028 年的净利润增长率分别不低于 16.52%、24.22%和 33.84%，对应净利润目标分别为 6.58 亿元、7.01 亿元、7.56 亿元，2026-2028 年 CAGR 为 7.17%。

对比第五期股权激励计划（2021-2025 年），该期各年度目标均超额完成（我们预计 2025 年也有望实现 6.07 亿元的业绩目标）。2021 至 2024 年间，其实际业绩平均超出目标 15.28%。自 2006 年启动首期激励以来，公司共推行五期股权激励计划，均达成或超额完成目标。基于这一良好记录，我们认为本期激励计划的目标设定相对稳健，公司未来有望继续借助股权激励机制稳步推进战略落地，实现持续增长。

全球化与激励双轮驱动，长期增长路径清晰

整体来看，公司短期内仍面临关税政策与下游需求疲软带来的双重压力。不过，由于第二季度已受到关税与需求疲软的共同影响，业绩表现相对温和，我们预计随着第三季度关税政策逐步落地，经营情况将实现环比改善。长期而言，公司将继续以拉链业务为核心推动全球市场拓展，通过深化国际化布局，进一步巩固业绩增长基础。

企业文化方面，公司始终坚持以客户需求为导向，以现代化管理体系为支撑，构建了以服务与协作为核心的企业理念，这一文化持续赋能组织稳定与长期发展。此外，有效的股权激励机制进一步强化了团队目标一致性，不仅提升了公司抵

御短期风险的能力，也为实现可持续、高质量的协同发展提供了坚实支撑。

盈利预测

公司长期深耕服装辅料，出于公司在海外布局、深度客户合作以及工厂智能化三方面，持续提升公司作为拉链、钮扣主要企业的地位与竞争能力。我们预测公司 2025-2027 年收入分别为 48.79、53.71、59.94 亿元，EPS 分别为 0.57、0.61、0.68 元，当前股价对应 PE 分别为 17.4、16.3、14.7 倍。考虑到公司作为服装辅料赛道的头部企业，其所具备的收入成长性、毛利率的把控以及营运的管理能力，维持给予“买入”投资评级。

风险提示

原物料上涨、产能推动不如预期、关税政策变动、下游需求不及预期、股权激励进展低于预期

预测指标	2024A	2025E	2026E	2027E
主营收入（百万元）	4,674	4,879	5,371	5,994
增长率（%）	19.7%	4.4%	10.1%	11.6%
归母净利润（百万元）	700	671	718	794
增长率（%）	25.5%	-4.2%	7.0%	10.6%
摊薄每股收益（元）	0.60	0.57	0.61	0.68
ROE（%）	15.9%	15.0%	15.8%	17.2%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测（百万元）

资产负债表	2024A	2025E	2026E	2027E	利润表	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产：					营业收入	4,674	4,879	5,371	5,994
现金及现金等价物	1,108	1,288	1,518	1,309	营业成本	2,724	2,897	3,192	3,563
应收款	514	535	589	657	营业税金及附加	55	58	64	72
存货	704	761	839	936	销售费用	415	434	483	545
其他流动资产	284	293	322	360	管理费用	512	527	591	671
流动资产合计	2,609	2,876	3,267	3,261	财务费用	2	24	27	17
非流动资产：					研发费用	181	171	188	210
金融类资产	0	0	0	0	费用合计	1,109	1,156	1,289	1,444
固定资产	2,687	2,468	2,272	2,094	资产减值损失	-2	-2	-2	-2
在建工程	251	301	351	401	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	404	393	383	374	投资收益	15	10	10	10
长期股权投资	117	117	117	117	营业利润	852	810	866	957
其他非流动资产	222	222	222	222	加：营业外收入	1	1	1	1
非流动资产合计	3,681	3,502	3,345	3,208	减：营业外支出	6	8	8	8
资产总计	6,290	6,378	6,612	6,470	利润总额	847	803	859	950
流动负债：					所得税费用	140	128	137	152
短期借款	712	712	812	512	净利润	707	674	721	798
应付账款、票据	516	526	580	647	少数股东损益	7	3	4	4
其他流动负债	481	481	481	481	归母净利润	700	671	718	794
流动负债合计	1,755	1,773	1,932	1,706					
非流动负债：					主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
长期借款	0	0	0	0	成长性				
其他非流动负债	136	136	136	136	营业收入增长率	19.7%	4.4%	10.1%	11.6%
非流动负债合计	136	136	136	136	归母净利润增长率	25.5%	-4.2%	7.0%	10.6%
负债合计	1,891	1,908	2,068	1,842	盈利能力				
所有者权益					毛利率	41.7%	40.6%	40.6%	40.6%
股本	1,169	1,169	1,169	1,169	四项费用/营收	23.7%	23.7%	24.0%	24.1%
股东权益	4,400	4,470	4,545	4,628	净利率	15.1%	13.8%	13.4%	13.3%
负债和所有者权益	6,290	6,378	6,612	6,470	ROE	15.9%	15.0%	15.8%	17.2%
					偿债能力				
现金流量表	2024A	2025E	2026E	2027E	资产负债率	30.1%	29.9%	31.3%	28.5%
净利润	707	674	721	798	营运能力				
少数股东权益	7	3	4	4	总资产周转率	0.7	0.8	0.8	0.9
折旧摊销	289	289	267	246	应收账款周转率	9.1	9.1	9.1	9.1
公允价值变动	0	0	0	0	存货周转率	3.9	3.9	3.9	3.9
营运资金变动	88	-69	-102	-129	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	1090	897	890	919	EPS	0.60	0.57	0.61	0.68
投资活动现金净流量	-755	169	147	127	P/E	16.7	17.4	16.3	14.7
筹资活动现金净流量	-155	-604	-546	-1014	P/S	2.5	2.4	2.2	2.0
现金流量净额	180	462	490	32	P/B	2.7	2.6	2.6	2.6

资料来源：Wind、华鑫证券研究

农业轻纺组介绍

姜倩：农业轻纺首席分析师，中山大学学士，北京大学硕士，拥有 8 年从业经历，具备实体、一级、一级半、二级市场经验，擅长产业链视角和草根一线，2024 年 7 月入职华鑫证券研究所，覆盖农业轻纺板块，从全产业链角度深耕生猪、宠物、户外、娃娃研究。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。