

威迈斯 (688612.SH)

业绩符合预期，海外市场持续放量

2026年02月10日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

殷晟路（分析师）

王嘉懿（分析师）

yinshenglu@kysec.cn

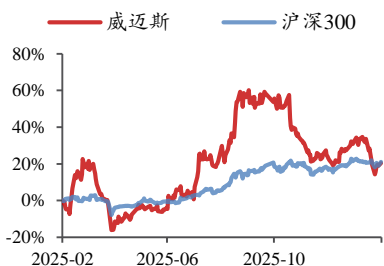
wangjiayi@kysec.cn

证书编号：S0790522080001

证书编号：S0790525060004

日期	2026/2/9
当前股价(元)	31.17
一年最高最低(元)	42.26/20.89
总市值(亿元)	130.66
流通市值(亿元)	78.72
总股本(亿股)	4.19
流通股本(亿股)	2.53
近3个月换手率(%)	68.64

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《拟5000万至1亿元回购股份增强股东回报——公司信息更新报告》-2025.12.23

《2025Q3虽仍受欧洲客户放假影响，但业绩表现亮眼——公司信息更新报告》-2025.10.28

《Q2毛利率创历史新高，业绩超预期——公司信息更新报告》-2025.8.26

● 2025年实现归母净利润5.57亿元，同比增长39.2%，符合预期

公司发布2025年业绩快报。2025年公司实现营业收入63.4亿元，同比基本持平；实现归母净利润5.57亿元，同比增长39.2%。对应单Q4实现营业收入17.4亿元，同比-13.3%，环比+6.5%；实现归母净利润1.3亿元，同比+26.6%，环比-14.0%。境内新能源汽车终端销量稳步增长与渗透率不断提升，公司车载电源产品的发货量与收入规模随行业增长同步提升，且公司坚持精益化生产管控，并以市场需求为导向持续加大研发投入，产品出货结构持续调优，高附加值产品的销售占比有所提升。公司是国内车载电源龙头且海外进展领先，显著受益于欧洲新能源车市场放量。购置税退坡或影响国内新能源车需求，我们下调原有盈利预测，预计公司2025-2027年归母净利润分别为5.57、6.73、8.50亿元（原为7.26、10.25、14.86亿元），当前股价对应PE分别为23.4、19.4、15.4倍，公司海外市场有望持续放量，维持“买入”评级。

● 稳步推进全球化战略，海外客户持续放量

公司与Stellantis集团、理想汽车、长安汽车、吉利汽车、零跑汽车、上汽集团、奇瑞汽车、小鹏汽车等国内外客户形成深度合作。根据NE时代数据，2025年我国乘用车OBC装机量为1221万套，同比增长17.17%。其中，威迈斯装机量182.1万套，同比-9.1%，占据14.9%的市场份额。2025年公司经营策略发生一定调整，整体的战略重心是落地全球化战略，将更多资源投向新能源汽车增速更快的境外市场。公司已连续多年向Stellantis集团量产发货，并取得雷诺、阿斯顿马丁、法拉利等境外车企的定点并量产发货。公司紧抓全球车企电动化转型的机遇，积极拓展海外客户，在现有海外客户中的供货结构和新客户定点方面都有一定进展。

● 风险提示：新能源汽车销量增速放缓、市场竞争加剧、客户拓展不及预期。

财务摘要和估值指标

指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	5,523	6,372	6,342	6,540	7,091
YOY(%)	44.1	15.4	-0.5	3.1	8.4
归母净利润(百万元)	502	400	557	673	850
YOY(%)	70.5	-20.3	39.2	20.8	26.4
毛利率(%)	18.5	17.6	21.9	23.3	25.0
净利率(%)	9.1	6.5	8.8	10.3	12.0
ROE(%)	14.8	12.6	15.1	15.8	17.1
EPS(摊薄/元)	1.20	0.95	1.33	1.61	2.03
P/E(倍)	26.0	32.7	23.4	19.4	15.4
P/B(倍)	3.9	4.0	3.6	3.1	2.6

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)						利润表(百万元)					
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E		2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	5875	6142	5943	7069	7144	营业收入	5523	6372	6342	6540	7091
现金	1557	1576	1568	2286	2377	营业成本	4503	5253	4953	5014	5318
应收票据及应收账款	1734	1929	1549	2119	1813	营业税金及附加	18	28	28	29	32
其他应收款	25	25	25	26	29	营业费用	53	76	72	71	74
预付账款	39	12	39	13	43	管理费用	136	171	184	183	191
存货	1165	886	1048	910	1166	研发费用	269	385	406	399	411
其他流动资产	1356	1715	1715	1715	1715	财务费用	1	2	2	2	2
非流动资产	1355	1549	1459	1407	1421	资产减值损失	-21	-22	0	0	0
长期投资	104	114	124	134	143	其他收益	84	86	0	0	0
固定资产	906	1090	1025	991	1003	公允价值变动收益	3	12	0	0	0
无形资产	78	76	74	71	67	投资净收益	-4	4	0	0	0
其他非流动资产	267	270	237	211	207	资产处置收益	-19	0	0	0	0
资产总计	7231	7691	7403	8476	8565	营业利润	554	498	696	841	1063
流动负债	3482	4049	3424	3982	3386	营业外收入	1	0	0	0	0
短期借款	324	289	723	289	289	营业外支出	2	0	0	0	0
应付票据及应付账款	2755	3232	2291	3185	2673	利润总额	554	498	696	841	1063
其他流动负债	404	528	411	508	424	所得税	52	86	139	168	213
非流动负债	354	370	302	245	205	净利润	502	412	557	673	850
长期借款	243	205	138	81	41	少数股东损益	-1	12	0	0	0
其他非流动负债	110	164	164	164	164	归属母公司净利润	502	400	557	673	850
负债合计	3836	4418	3726	4227	3591	EBITDA	651	637	796	934	1125
少数股东权益	16	2	2	2	2	EPS(元)	1.20	0.95	1.33	1.61	2.03
股本	421	421	419	419	419	主要财务比率					
资本公积	2064	2071	2071	2071	2071	成长能力	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
留存收益	894	801	1235	1723	2281	营业收入(%)	44.1	15.4	-0.5	3.1	8.4
归属母公司股东权益	3378	3270	3674	4247	4971	营业利润(%)	66.7	-10.2	39.9	20.8	26.4
负债和股东权益	7231	7691	7403	8476	8565	归属于母公司净利润(%)	70.5	-20.3	39.2	20.8	26.4
						毛利率(%)	18.5	17.6	21.9	23.3	25.0
						净利率(%)	9.1	6.5	8.8	10.3	12.0
						ROE(%)	14.8	12.6	15.1	15.8	17.1
						ROIC(%)	45.5	54.1	37.0	78.2	57.0
						偿债能力					
						资产负债率(%)	53.1	57.5	50.3	49.9	41.9
						净负债比率(%)	-27.0	-29.5	-16.7	-42.9	-39.3
						流动比率	1.7	1.5	1.7	1.8	2.1
						速动比率	1.3	1.3	1.4	1.5	1.7
						营运能力					
						总资产周转率	1.0	0.9	0.8	0.8	0.8
						应收账款周转率	4.7	4.1	4.4	4.2	4.3
						应付账款周转率	2.6	2.7	2.6	2.6	2.6
						每股指标(元)					
						每股收益(最新摊薄)	1.20	0.95	1.33	1.61	2.03
						每股经营现金流(最新摊薄)	1.74	2.45	-0.42	3.28	0.92
						每股净资产(最新摊薄)	8.06	7.80	8.77	10.13	11.86
						估值比率					
						P/E	26.0	32.7	23.4	19.4	15.4
						P/B	3.9	4.0	3.6	3.1	2.6
						EV/EBITDA	16.9	16.8	13.9	10.5	8.6

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

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

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

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

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