

## 公司研究 | 点评报告 | 海达股份 (300320.SZ)

# 收入增长，盈利修复

### 报告要点

2025 年公司实现收入 35.98 亿，同比增长 8.8%；归属净利润 2.32 亿，同比增长 43.7%；扣非业绩 2.28 亿，同比增长 43.6%。

### 分析师及联系人



范超

SAC: S0490513080001

SFC: BQK473



李浩

SAC: S0490520080026

## 收入增长，盈利修复

### 事件描述

公司发布年报：2025 年公司实现收入 35.98 亿，同比增长 8.8%；归属净利润 2.32 亿，同比增长 43.7%；扣非业绩 2.28 亿，同比增长 43.6%。

折合 Q4 单季实现收入 9.31 亿，同比下滑 2.5%；归属净利润 0.66 亿，同比增长 45.4%；扣非业绩 0.63 亿，同比增长 43.3%。

### 事件评论

- **汽车&航运产品量利齐升。**公司 2025 年收入同增 8.8%，分产品看，轨道交通产品收入 7.7 亿，同比增长 15.93%；汽车用产品收入 14.79 亿，同比增长 13.99%；轻量化铝制品收入 5.97 亿，同比增长 10.49%；建筑产品收入 3.23 亿，同比增长 1.07%；航运用产品收入 2.77 亿，同比下滑 22.28%。预计汽车领域增长较快主要因为公司整车密封开始放量；轨道交通产品主因轨道密封收入同比增长近 30%；航运产品受同期基数较高且需求下降影响。全年毛利率 18.8%，同升 1.2 个 pct，其中轨交、建筑、汽车、航运产品分别提升 2.01、1.54、2.08、0.89 个 pct，轻量化铝制品下降 0.94 个 pct。全年期间费用率 9.4%，同降 0.5 个 pct，其中销售费用下降 0.6 个 pct。最终实现归属净利润同比提升 43.7%，实现净利率 6.5%，同比提升 1.6 个 pct。
- **Q4 收入下降但盈利同比提升。**Q4 收入同降 2.5%，预计或主要受到行业需求承压影响。Q4 毛利率 18.4%，同比提升 2.0 个 pct。Q4 期间费用率 7.8%，同比下降 0.1 个 pct，其中销售费率下降 1.5 个 pct、研发费率提升 1.2 个 pct。Q4 资产减值损失 5271 万元，同比增加 3701 万元；同时信用减值损失因减值冲回为-2913 万元，同比减少 2242 万元。最终归属净利润同增 45.4%，单季度净利率 7.1%，同比提升 2.3 个 pct。
- **从天窗配套到整车密封的新机遇。**公司依托天窗密封条积累的客户资源，整车业务全面推进，并逐步进入广汽、上汽、长安、长城、理想等多家车企整车密封系统。此外公司以汽车密封带动汽车减振，车辆减振产品获得了奇瑞、广汽、广汽埃安、江铃福特、一汽红旗、一汽大众捷达、吉利、长城汽车等工厂认可并获得整车悬置件或减振器顶胶及衬套等重要订单，并有十多个车型的减振产品正在开发研制。
- **短边框引领者，有望逐步放量。**产品应用于光伏双玻组件，由铝合金型材、钢边框以及 EPDM 橡胶组成。该产品主要特点为高强度结构设计的铝合金型材助力产品轻量化；钢边框保护组件四周不易磕碰，防止水汽渗透；EPDM 橡胶垫能够对组件起到减振缓冲的作用，组件应力得到释放，降低了组件破片率。全面屏边框主要优势为轻量化、防积灰、防沙尘、防积雪、抗风性强，可增加发电量，节能环保、降低碳排放。2025 年公司与隆基绿能共同开发推出全面屏边框 Hi-MO9 清锋光伏组件配套卡扣短边框产品，顺利通过了工厂体系审核，并形成了小批量订单。
- **投资建议：**预计 2026、2027 年归属净利润 2.7、3.2 亿，对应 PE23、19 倍。

### 风险提示

- 1、原材料价格大幅上涨；
- 2、汽车行业需求疲软。

请阅读最后评级说明和重要声明

### 公司基础数据

当前股价(元)	10.09
总股本(万股)	60,123
流通A股/B股(万股)	48,533/0
每股净资产(元)	4.21
近12月最高/最低价(元)	11.95/8.35

注：股价为 2026 年 3 月 27 日收盘价

### 市场表现对比图(近 12 个月)



### 相关研究

- 《收入稳健增长，毛利率继续修复》2025-11-04
- 《汽车&轨交产品经营向好》2025-08-31
- 《Q1 经营向好，盈利保持稳定》2025-04-28



更多研报请访问  
长江研究小程序

## 风险提示

- 1、原材料价格大幅上涨。公司主要原材料为合成橡胶，其与原油价格高度相关。当前国际形势复杂，油价波动较难判断，无法排除油价上涨带来的原材料压力。
- 2、汽车行业需求疲软。当前经济压力依然较大，汽车销售疲软，公司整车密封以及天窗配套销量与下游汽车相关度高。



## 投资评级说明

**行业评级** 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

**公司评级** 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

**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。

## 办公地址

### 上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层  
P.C / (200080)

### 武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼  
P.C / (430023)

### 北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层  
P.C / (100020)

### 深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼  
P.C / (518048)

## 分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

## 法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

## 其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。