



岱美股份 (603730.SH)

买入 (维持评级)

公司点评
证券研究报告

26Q1 业绩符合预期，顶棚放量在即

业绩简评

2026年4月29日公司披露2025年年报以及2026年一季报，2025年公司实现营收64.22亿元，同比+0.70%，实现归母净利润6.6亿元，同比-17.76%，26Q1实现营收15.39亿元，同比-3.36%，实现归母净利润1.86亿元，同比-10.79%。

经营分析

收入-2025年收入稳中有升，北美新能源销量波动影响顶棚收入：2025年公司实现营收64.22亿元，同比+0.70%，其中顶棚收4.63亿元，同比-23.11%，主要是因为北美客户销量下降。26Q1实现营收15.39亿元，同比-3.36%，预计遮阳板及头枕收入总体稳定，RIVIAN顶棚量产在即，展望全年顶棚业务有望快速增长。

利润-26Q1业绩符合预期，汇兑影响约三千万元：25Q4实现归母净利润2.15亿元，同比+20.03%；Q4营业外收入0.96亿元，主要为部分保险到账。26Q1实现归母净利润1.86亿元，同比-10.79%，同比下降主要为汇兑影响。26Q1毛利率27.02%，同比-0.66pct，同比变化预计主要因为原材料价格上涨；26Q1期间费用率为13.58%，其中销售/管理/研发/财务费用率分别为1.63%/6.16%/2.96%/2.83%，同比分别-0.58// -0.20/ +3.04pct，目前北美墨西哥工厂已经进入到稳定阶段三费率下降，另外26Q1汇兑损失约0.3亿元，25年同期汇兑正贡献约0.1亿元。

海外收入占比高，主业业务稳健：公司海外收入占比85%，是全球遮阳板龙头，主业受国内车市扰动较小，向大内饰产品布局ASP提升至4000元，主业收入放量可期；2025年开始向机器人行业切换，开拓第二成长曲线。

盈利预测、估值与评级

2025年公司保险到账1470万美元，后续赔付预计在2026年到账，我们预测公司2026/2027/2028年公司归母净利润分别为10/11/12亿元，公司股票现价对应PE估值为22/21/19倍，维持“买入”评级。

风险提示

原材料价格波动；贸易关税变化；下游销量不及预期；机器人行业发展不及预期；保险赔付金额和时间不确定；强赎触发等风险等。

汽车组

分析师：徐慧雄 (执业 S1130525110005)

xuhuixiong@gjzq.com.cn

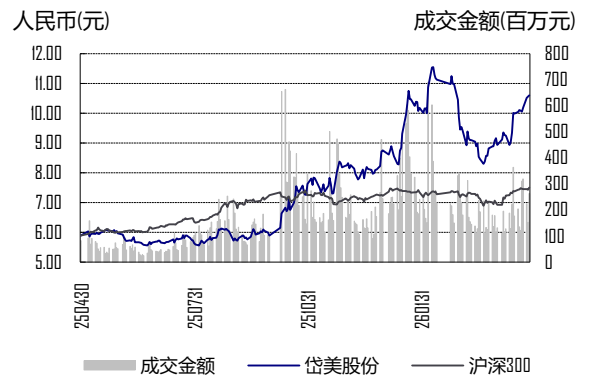
分析师：何冠男 (执业 S1130525110006)

heguannan@gjzq.com.cn

市价 (人民币)：10.60 元

相关报告：

1. 《岱美股份公司深度研究：全球遮阳板龙头，大内饰+机器人再出发》，2026.2.13



公司基本情况 (人民币)

项目	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	6,377	6,422	7,372	8,218	8,890
营业收入增长率	8.80%	0.70%	14.80%	11.48%	8.18%
归母净利润(百万元)	802	660	1,039	1,103	1,184
归母净利润增长率	22.66%	-17.76%	57.50%	6.11%	7.36%
摊薄每股收益(元)	0.485	0.307	0.484	0.513	0.551
每股经营性现金流净额	0.59	0.60	0.09	0.48	0.49
ROE(归属母公司)(摊薄)	16.66%	13.50%	20.78%	21.85%	23.25%
P/E	18.52	28.53	21.92	20.66	19.24
P/B	3.09	3.85	4.55	4.51	4.47

来源：公司年报、国金证券研究所



附录：三张报表预测摘要

损益表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
主营业务收入	5,861	6,377	6,422	7,372	8,218	8,890
增长率		8.8%	0.7%	14.8%	11.5%	8.2%
主营业务成本	-4,264	-4,666	-4,742	-5,328	-5,928	-6,394
%销售收入	72.7%	73.2%	73.8%	72.3%	72.1%	71.9%
毛利	1,598	1,711	1,680	2,044	2,290	2,496
%销售收入	27.3%	26.8%	26.2%	27.7%	27.9%	28.1%
营业税金及附加	-38	-43	-45	-44	-49	-53
%销售收入	0.6%	0.7%	0.7%	0.6%	0.6%	0.6%
销售费用	-101	-97	-96	-114	-127	-136
%销售收入	1.7%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%
管理费用	-376	-377	-353	-472	-524	-565
%销售收入	6.4%	5.9%	5.5%	6.4%	6.4%	6.4%
研发费用	-229	-219	-224	-236	-296	-347
%销售收入	3.9%	3.4%	3.5%	3.2%	3.6%	3.9%
息税前利润 (EBIT)	853	975	961	1,178	1,295	1,396
%销售收入	14.6%	15.3%	15.0%	16.0%	15.8%	15.7%
财务费用	8	35	-56	-51	-15	-3
%销售收入	-0.1%	-0.5%	0.9%	0.7%	0.2%	0.0%
资产减值损失	-45	-91	-46	-11	-4	-4
公允价值变动收益	-13	-2	0	-11	3	-12
投资收益	-43	-6	3	4	14	15
%税前利润	n.a	0.0%	0.0%	0.3%	1.0%	1.1%
营业利润	802	943	910	1,109	1,297	1,393
营业利润率	13.7%	14.8%	14.2%	15.0%	15.8%	15.7%
营业外收支	-2	-3	-133	114	0	0
税前利润	800	940	776	1,222	1,297	1,393
利润率	13.7%	14.7%	12.1%	16.6%	15.8%	15.7%
所得税	-146	-138	-116	-183	-195	-209
所得税率	18.3%	14.6%	15.0%	15.0%	15.0%	15.0%
净利润	654	802	660	1,039	1,103	1,184
少数股东损益	0	0	0	0	0	0
归属于母公司的净利润	654	802	660	1,039	1,103	1,184
净利率	11.2%	12.6%	10.3%	14.1%	13.4%	13.3%

现金流量表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
净利润	654	802	660	1,039	1,103	1,184
少数股东损益	0	0	0	0	0	0
非现金支出	219	279	254	219	242	274
非经营收益	82	-16	71	127	-123	83
营运资金变动	-330	-94	315	-1,136	39	-256
经营活动现金净流	624					
资本开支	-394	-382	-418	-41	-325	-331
投资	-99	13	-182	-11	3	-12
其他	-56	5	32	4	14	15
投资活动现金净流	-550	-364	-568	-48	-309	-327
股权募资	899	0	0	0	0	0
债权募资	189	-30	78	501	230	346
其他	-509	-530	-596	-970	-1,116	-1,204
筹资活动现金净流	579	-560	-518	-470	-886	-858
现金净流量	643	38	199	-269	67	100

资产负债表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
货币资金	1,156	1,179	1,442	1,173	1,239	1,338
应收款项	1,140	1,105	1,065	1,407	1,568	1,648
存货	1,941	2,222	1,884	2,289	2,467	2,661
其他流动资产	235	213	375	735	481	516
流动资产	4,472	4,719	4,767	5,603	5,755	6,163
%总资产	64.6%	64.0%	62.9%	68.4%	67.0%	68.2%
长期投资	57	54	56	56	56	56
固定资产	1,470	1,657	1,713	1,749	1,843	1,907
%总资产	21.2%	22.5%	22.6%	21.3%	21.5%	21.1%
无形资产	683	665	654	646	639	632
非流动资产	2,453	2,653	2,816	2,587	2,838	2,880
%总资产	35.4%	36.0%	37.1%	31.6%	33.0%	31.8%
资产总计	6,925	7,373	7,583	8,191	8,594	9,043
短期借款	907	479	556	1,214	1,444	1,791
应付款项	553	672	702	753	849	878
其他流动负债	287	318	340	305	338	366
流动负债	1,347	1,469	1,598	2,273	2,632	3,034
长期贷款	0	0	0	0	0	0
其他长期负债	1,060	1,088	1,098	918	917	917
负债	2,407	2,558	2,697	3,191	3,549	3,951
普通股股东权益	4,518	4,815	4,887	5,000	5,045	5,092
其中：股本	1,271	1,653	2,149	2,644	2,644	2,644
未分配利润	2,686	2,510	2,018	2,131	2,176	2,223
少数股东权益	0	0	0	0	0	0
负债股东权益合计	6,925	7,373	7,583	8,191	8,594	9,043
比率分析	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
每股指标						
每股收益	0.514	0.485	0.307	0.484	0.513	0.551
每股净资产	3.554	2.913	2.274	2.327	2.348	2.370
每股经营现金净流	0.491	0.588	0.605	0.094	0.477	0.486
每股股利	0.400	0.350	0.000	0.350	0.400	0.430
回报率						
净资产收益率	14.47%	16.66%	13.50%	20.78%	21.85%	23.25%
总资产收益率	9.44%	10.88%	8.70%	12.69%	12.83%	13.09%
投入资本收益率	11.79%	13.41%	12.81%	14.04%	14.86%	15.21%
增长率						
主营业务收入增长率	13.90%	8.80%	0.70%	14.80%	11.48%	8.18%
EBIT 增长率	68.30%	14.27%	-1.42%	22.51%	9.94%	7.79%
净利润增长率	14.77%	22.66%	-17.76%	57.50%	6.11%	7.36%
	19.02%	6.46%	2.86%	7.54%	4.94%	5.24%
资产管理能力						
应收账款周转天数	63.7	59.6	58.4	65.0	65.0	63.0
存货周转天数	161.3	162.8	158.0	160.0	155.0	155.0
应付账款周转天数	52.9	46.4	49.8	49.5	50.2	48.0
固定资产周转天数	74.6	83.7	84.5	76.9	70.5	65.3
偿债能力						
净负债/股东权益	2.24%	2.38%	-4.55%	14.11%	17.24%	21.92%
EBIT 利息保障倍数	-101.0	-28.0	17.2	23.3	86.3	513.5
资产负债率	34.76%	34.69%	35.56%	38.95%	41.30%	43.69%

来源：公司年报、国金证券研究所



市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
买入	0	0	1	3	12
增持	0	1	1	1	0
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
评分	0.00	2.00	1.50	1.25	1.00

来源：聚源数据

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“买入”得1分，为“增持”得2分，为“中性”得3分，为“减持”得4分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =买入； 1.01~2.0=增持； 2.01~3.0=中性
3.01~4.0=减持

投资评级的说明：

买入：预期未来6—12个月内上涨幅度在15%以上；

增持：预期未来6—12个月内上涨幅度在5%—15%；

中性：预期未来6—12个月内变动幅度在-5%—5%；

减持：预期未来6—12个月内下跌幅度在5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、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。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路1088号 紫竹国际大厦5楼	地址：北京市东城区建国内大街26号 新闻大厦8层南侧	地址：深圳市福田区金田路2028号皇岗商务中心 18楼1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究