

汽车

2026年04月30日

# 建邦科技 (920242)

——已逐步走出大客户破产重组影响，关注泰国工厂产能爬坡进度

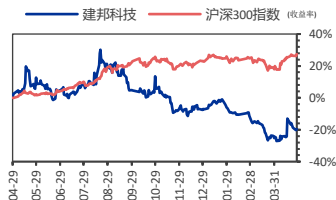
**报告原因：有业绩公布需要点评****买入 (维持)****市场数据：** 2026年04月29日

收盘价(元)	25.04
一年内最高/最低(元)	44.46/22.41
市净率	2.4
股息率%(分红/股价)	1.60
流通A股市值(百万元)	943
上证指数/深证成指	4,107.51/15,120.92

注：“股息率”以最近一年已公布分红计算

**基础数据：** 2026年03月31日

每股净资产(元)	10.38
资产负债率%	21.83
总股本/流通A股(百万)	67/38
流通B股/H股(百万)	-/-

**一年内股价与大盘对比走势：****相关研究**

《建邦科技(920242)点评：大客户计提+汇兑损失+泰国子公司亏损导致利润承压，关注汽车电子自产及前装市场拓展》2026/04/17

《建邦科技(837242)深度：汽车后市场弱周期长坡厚雪，轻资产运营成长确定性高》2025/01/14

**证券分析师**

汪秉涵 A0230525090003  
wangbh@swsresearch.com  
刘靖 A0230512070005  
liujing@swsresearch.com

**研究支持**

汪秉涵 A0230525090003  
wangbh@swsresearch.com

**联系人**

汪秉涵 A0230525090003  
wangbh@swsresearch.com



申万宏源研究微信服务号

**事件：**公司发布2026年一季报，符合我们预期。2026Q1实现收入1.92亿元，同比增长9.9%；实现归母净利润1771.53万元，同比下降5.2%；扣非净利润0.18亿元，同比下降3.9%。**投资要点：**

- 收入稳增长，汇兑扰动致利润承压。**2026Q1公司收入端保持稳健增长，展现公司经历关税扰动及大客户破产影响后的强大韧性，更凸显汽车后市场的长坡厚雪；归母净利润1771.53万元，YoY-5.20%，QoQ+33.06%，春节假期下，公司利润仍环比有较大提升，2026Q1财务费用220.46万元，YoY+219.42%，公司海外业务占比较高，汇率波动导致汇兑损失，若剔除汇率波动影响，公司已实现利润同比正增长，我们认为大客户Cardon母公司破产重组对公司的影响正逐步减弱，随着汽车老龄化及保有量的持续提升，公司业绩有望底部回升。
- 持续多SKU投放保持竞争力，多品类拓展打造第二增长曲线。**公司26Q1研发费用为504.99万元，公司坚持多SKU常态化投放策略，年新品投放规模稳定在2000-3000项，并积极推动汽车电子类产品由代工生产转为自主生产，目前汽车电子SKU超400项，已实现近200项自产，新品持续推出保证公司议价权，自主生产降低成本凸显强竞争力。非汽车领域纵横拓展持续发力，依托供应链优势，家庭庭院、船艇、ATV/UTV摩托车等产品延续高增态势，新品研发方面，智能房车牵引机器人实现量产，AEB电机、光电信号转换器等项目稳步推进，持续打造后市场+非汽车领域平台型公司，拓宽第二增长曲线。
- 海外产能进入爬坡期，全球交付能力升级。**2025年公司泰国工厂取得《开业许可证书》，铸造类汽车零部件生产项目由建设阶段正式转入生产阶段，但产能爬坡初期良品率较低和外籍工人培训未到位导致泰国工厂仍未实现盈利。我们预计26年随着泰国工厂良率改善、人员效率提升，叠加在手订单充裕情况，满产后预计每年贡献约1亿收入，增强公司应对关税扰动和全球化交付的能力。26Q1在建工程降至0元，系子公司青岛拓曼电子科技有限公司上年购入厂房达到预定可使用状态并转入固定资产。
- 投资分析意见：维持盈利预测，维持买入评级。**公司逐步走出大客户破产重组影响，汽车保有量、平均车龄稳增，后市场长坡厚雪，关注泰国子公司产能爬坡后的业绩弹性，看好公司中长期发展。维持26-28年盈利预测，预计26-28E归母净利润为1.00/1.14/1.28亿元，对应当前收盘价(4月29日)PE为17/15/13倍，维持“买入”评级。
- 风险提示：**关税波动风险；新能源汽车维保需求不及预期风险；海外产能推进不及预期风险；公司收到《关于青岛建邦汽车科技股份有限公司向特定对象发行可转换公司债券申请文件的审核问询函》。

**财务数据及盈利预测**

	2025	2026Q1	2026E	2027E	2028E
营业总收入(百万元)	780	192	840	938	1,051
同比增长率(%)	3.7	9.9	7.6	11.7	12.1
归母净利润(百万元)	86	18	100	114	128
同比增长率(%)	-19.6	-5.2	17.3	13.9	11.8
每股收益(元/股)	1.29	0.27	1.49	1.21	1.35
毛利率(%)	29.3	26.0	29.0	29.3	29.5
ROE(%)	12.8	2.6	13.4	14.0	14.4
市盈率	20		17	15	13

注：“净资产收益率”是指摊薄后归属于母公司所有者的ROE

## 财务摘要

百万元	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	752	780	840	938	1,051
其中：营业收入	752	780	840	938	1,051
减：营业成本	527	552	596	663	741
减：税金及附加	1	2	2	2	3
主营业务利润	224	226	242	273	307
减：销售费用	32	31	42	38	42
减：管理费用	35	45	52	53	58
减：研发费用	23	20	25	28	32
减：财务费用	-4	0	9	4	4
经营性利润	138	130	114	150	171
加：信用减值损失（损失以“-”填列）	-5	-13	10	-2	-2
加：资产减值损失（损失以“-”填列）	0	-1	1	0	0
加：投资收益及其他	4	3	10	4	4
营业利润	139	119	134	153	173
加：营业外净收入	0	0	0	0	0
利润总额	140	118	134	153	173
减：所得税	33	33	34	39	46
净利润	106	85	100	114	127
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属于母公司所有者的净利润	107	86	100	114	128

资料来源：公司公告，申万宏源研究

【投资收益及其他】包括投资收益、其他收益、净敞口套期收益、公允价值变动收益、资产处置收益等

【营业外净收入】营业外收入减营业外支出

## 信息披露

### 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、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。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。

### 与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 [compliance@swsresearch.com](mailto:compliance@swsresearch.com) 索取有关披露资料或登录 [www.swsresearch.com](http://www.swsresearch.com) 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

### 机构销售团队联系人

华东团队	茅炯	021-33388488	maojiong@swhysc.com
华北团队	肖霞	15724767486	xiaoxia@swhysc.com
华南团队	王维宇	0755-82990590	wangweiyu@swhysc.com
华北创新团队	潘烨明	15201910123	panyeming@swhysc.com
华东创新团队	朱晓艺	18702179817	zhuxiaoyi@swhysc.com

### 股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入 (Buy)	：相对强于市场表现 20%以上；
增持 (Outperform)	：相对强于市场表现 5% ~ 20%；
中性 (Neutral)	：相对市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动；
减持 (Underperform)	：相对弱于市场表现 5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好 (Overweight)	：行业超越整体市场表现；
中性 (Neutral)	：行业与整体市场表现基本持平；
看淡 (Underweight)	：行业弱于整体市场表现。

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。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数 (A 股)、恒生中国企业指数 (H 股)、纳斯达克指数 (美股)

### 法律声明

本报告由上海申银万国证券研究所有限公司 (隶属于申万宏源证券有限公司，以下简称“本公司”) 在中华人民共和国境内 (香港、澳门、台湾除外) 发布，仅供本公司的客户 (包括合格的境外机构投资者等合法合规的客户) 使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的真实性、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投资标的的邀请。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，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。本公司强烈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。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作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。

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，未获本公司同意，任何人均无权在任何情况下使用他们。