

伟星股份 (002003)

2026年一季报点评：营收稳健增长，汇兑损失影响净利

买入 (维持)

2026年04月30日

证券分析师 赵艺原

执业证书：S0600522090003

zhaoyy@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入 (百万元)	4,674	4,800	5,301	5,722	6,151
同比 (%)	19.66	2.69	10.43	7.96	7.49
归母净利润 (百万元)	700.33	644.60	677.55	769.96	838.45
同比 (%)	25.48	(7.96)	5.11	13.64	8.89
EPS-最新摊薄 (元/股)	0.59	0.54	0.57	0.65	0.71
P/E (现价&最新摊薄)	16.98	18.44	17.55	15.44	14.18

股价走势



投资要点

- 公司公布 2026 年一季报：营收 10.40 亿元/yoy+6.22%，归母净利润 9308 万元/yoy-7.23%。营收实现稳健增长，归母净利润下滑主因人民币升值导致汇兑损失。
- 2025 年营收 48.0 亿元/yoy+2.69%，归母净利润 6.45 亿元/yoy-7.96%。
1) 分产品看，2025 年拉链/钮扣收入分别同比+3.07%/+1.79%，收入占比分别为 53%/41%，拉链增长略快于钮扣。2) 分市场看，2025 年国内/海外收入分别同比-0.51%/+8.95%，收入分别占比 64%/36%，海外市场增长得益于公司持续开拓海外客户，同时越南工业园产能爬坡及孟加拉园区稳定运营。3) 拆分量价看，2025 年拉链销量 5.52 亿米/yoy+4.14%，钮扣销量 100.02 亿粒/yoy+2.71%；拉链和钮扣单价小幅下跌主因产品和客户结构变动影响。4) 盈利指标：2025 年毛利率同比+0.30pct 至 42.03%，其中拉链毛利率受益于产品结构优化有所提升；销售/管理/财务费用率分别同比+0.09/+0.19/+1.35pct 至 9.13%/11.58%/1.38%，财务费用率受汇兑影响提升显著；归母净利率同比-1.55pct 至 13.43%
- 26Q1 钮扣业务增长优于拉链，国内市场增长优于国际市场。1) 分产品看，我们判断钮扣与拉链两大核心业务均实现正增长，其中钮扣业务同比增长约 10%，快于拉链业务。2) 分市场看，我们判断 26Q1 国内业务同比增长双位数，而国际业务短期有所下滑。
- 26Q1 毛利率小幅承压，费用率上升，归母净利率有所下滑。1) 毛利率：26Q1 同比-0.41pct 至 38.43%，主要受原材料价格上涨影响，成本传导存在一定滞后性。2) 期间费用率：26Q1 同比+2.79pct 至 27.78%，其中销售/管理/研发/财务费用率分别为 9.58%/11.38%/3.92%/2.90%，分别同比+0.11/-0.01/+0.07/+2.62pct，财务费用率同比显著上升主要来自汇兑损失。3) 归母净利率率：结合投资收益同比增加及所得税费用同比减少，26Q1 归母净利率率同比-1.30pct 至 8.95%。
- 盈利预测与投资评级：2025 年底越南工厂主要客户验厂已基本完成，公司预计 2026 年越南工厂营收有望超 2 亿元并力争盈亏平衡。考虑到 2026 年原材料价格上涨、新项目转固折旧增加及股权激励费用摊销，公司将 2026 年收入目标制定为 53 亿元，营业利润目标为 7.6 亿元。我们将 26-27 年归母净利润从 6.78/7.29 亿元调整为 6.78/7.70 亿元，增加 28 年预测值 8.38 亿元，分别同比+5.1%/+13.6%/+8.9%，对应 PE 分别为 18/15/14X，维持“买入”评级。
- 风险提示：原材料价格波动，汇率波动，下游需求低迷，关税政策变动。

市场数据

收盘价(元)	10.00
一年最低/最高价	9.48/12.05
市净率(倍)	2.54
流通 A 股市值(百万元)	10,221.01
总市值(百万元)	11,888.90

基础数据

每股净资产(元,LF)	3.93
资产负债率(% ,LF)	31.56
总股本(百万股)	1,188.89
流通 A 股(百万股)	1,022.10

相关研究

《伟星股份(002003)：2025 年业绩快报点评：Q4 营收增长环比提速，利润受短期费用影响承压》

2026-03-03

《伟星股份(002003)：2025 年三季报点评：Q3 环比改善，发布股权激励计划彰显信心》

2025-11-03

伟星股份三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	2,727	2,720	2,681	2,676	营业总收入	4,800	5,301	5,722	6,151
货币资金及交易性金融资产	1,216	1,065	900	772	营业成本(含金融类)	2,783	3,104	3,355	3,611
经营性应收款项	640	685	740	795	税金及附加	62	64	69	74
存货	728	818	883	950	销售费用	438	482	515	554
合同资产	0	0	0	0	管理费用	556	636	675	714
其他流动资产	143	151	158	159	研发费用	177	196	212	228
非流动资产	4,093	4,290	4,506	4,671	财务费用	66	74	48	51
长期股权投资	132	132	132	132	加:其他收益	51	53	57	62
固定资产及使用权资产	2,972	3,222	3,412	3,543	投资净收益	16	21	23	25
在建工程	362	362	362	362	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	499	511	530	556	减值损失	(2)	(2)	(2)	(2)
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	17	21	28	37	营业利润	784	817	927	1,004
其他非流动资产	111	42	42	42	营业外净收支	(3)	(6)	(6)	(6)
资产总计	6,820	7,010	7,187	7,348	利润总额	780	811	921	998
流动负债	2,045	2,183	2,294	2,386	减:所得税	132	130	147	160
短期借款及一年内到期的非流动负债	1,027	1,053	1,073	1,073	净利润	648	681	774	838
经营性应付款项	524	560	606	652	减:少数股东损益	4	3	4	0
合同负债	42	53	57	62	归属母公司净利润	645	678	770	838
其他流动负债	452	516	558	600	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.54	0.57	0.65	0.71
非流动负债	163	170	170	170	EBIT	835	885	969	1,050
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	1,175	1,196	1,340	1,482
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	42.03	41.44	41.37	41.29
租赁负债	3	3	3	3	归母净利率(%)	13.43	12.78	13.46	13.63
其他非流动负债	160	167	167	167	收入增长率(%)	2.69	10.43	7.96	7.49
负债合计	2,208	2,352	2,463	2,556	归母净利润增长率(%)	(7.96)	5.11	13.64	8.89
归属母公司股东权益	4,563	4,605	4,668	4,735					
少数股东权益	49	52	56	56					
所有者权益合计	4,612	4,658	4,724	4,792					
负债和股东权益	6,820	7,010	7,187	7,348					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	1,135	989	1,132	1,261	每股净资产(元)	3.84	3.87	3.93	3.98
投资活动现金流	(820)	(489)	(571)	(579)	最新发行在外股份(百万股)	1,189	1,189	1,189	1,189
筹资活动现金流	(201)	(642)	(727)	(810)	ROIC(%)	12.74	13.09	14.14	15.11
现金净增加额	105	(148)	(165)	(128)	ROE-摊薄(%)	14.13	14.71	16.50	17.71
折旧和摊销	340	311	372	432	资产负债率(%)	32.38	33.56	34.27	34.79
资本开支	(869)	(579)	(587)	(595)	P/E (现价&最新股本摊薄)	18.44	17.55	15.44	14.18
营运资本变动	74	(33)	(37)	(33)	P/B (现价)	2.61	2.58	2.55	2.51

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 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），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>