

岱美股份 (603730)

2025 年年报&2026 年一季报点评: 业绩受偶发因素影响, 遮阳龙头探索机器人新曲线

买入 (维持)

2026 年 05 月 02 日

证券分析师 黄细里

执业证书: S0600520010001
021-60199793

huangxl@dwzq.com.cn

证券分析师 郭雨蒙

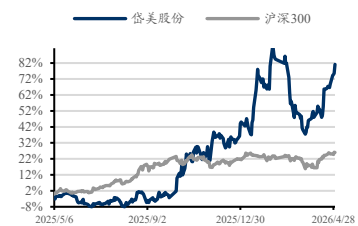
执业证书: S0600525030002
guoym@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入 (百万元)	6,377	6,422	7,285	8,164	8,983
同比 (%)	8.80	0.70	13.44	12.07	10.04
归母净利润 (百万元)	802.18	659.74	996.14	1,062.73	1,222.67
同比 (%)	22.66	(17.76)	50.99	6.68	15.05
EPS-最新摊薄 (元/股)	0.37	0.31	0.46	0.49	0.57
P/E (现价&最新摊薄)	29.30	35.63	23.60	22.12	19.22

投资要点

- **事件:** 公司发布 2025 年年度报告及 2026 年一季度报告。
- **2025 年:** 公司实现营收 64.22 亿元, 同比+0.70%, 归母净利润为 6.60 亿元, 同比-17.76%, 扣非归母净利润为 7.64 亿元, 同比-4.08%。
- **分季度来看:** 1) 25Q4 公司营收为 16.27 亿元, 同/环比分别+3.42%/+0.47%, 归母净利润为 2.15 亿元, 同/环比分别+20.03%/+5.73%; 2) 26Q1 营收为 15.39 亿元, 同/环比分别-3.36%/-5.40%, 归母净利润为 1.86 亿元, 同/环比分别-10.79%/-13.30%。
- **从盈利能力来看:** 25Q4/26Q1 毛利率分别为 20.59%/27.02%, 25Q4 同/环比分别-1.89/-7.30pct, 26Q1 同/环比分别-0.66/+6.43pct。
- **从费用率角度看:** 25Q4/26Q1 期间费用率分别为 9.08%/13.58%, 25Q4 同/环比分别+4.30/-3.45pct, 26Q1 同/环比分别+2.08/+4.49pct, 其中 26Q1 财务费用同比增加 4689 万元。
- **现金流表现良好, 拟分红回馈股东。** 2025 年公司经营性现金流净额为 12.99 亿元, 同比+34%。同时公司拟向全体股东每 1 股派发现金股利 0.25 元 (含税), 累计派发现金红利 5.37 亿元 (含税)。
- **横向拓展机器人业务, 遮阳龙头再出发:** 2025 年 12 月 5 日, 公司成立全资子公司岱美智创机器人 (注册资本 1 亿元), 布局机器人电子皮肤和相关零部件, 部分结构件已进入关键验证阶段。
- **2025 年火灾影响全年业绩, 2026 年预计增加一次性营业外收入:** 公司 2025 年全额计提因火灾导致的 2.42 亿元损失, 并于 2025 年和 2026 年 4 月收到部分保险款项。25 年款项冲回后对当期利润实际影响值为 1.34 亿元。我们预计剩余保险款项将于 2026 年到账, 并对公司当期利润产生正面影响。
- **盈利预测与投资评级:** 考虑到终端需求的不及预期, 我们将公司 2026-2027 年归母净利润的预测下调至 9.96/10.63 亿元 (前值为 10.55/12.21 亿元); 预测 2028 年公司将实现归母净利润 12.23 亿元, 当前市值对应 2026-2028 年 PE 分别为 24/22/19 倍。公司作为汽车遮阳板龙头企业, 稳中向上长期趋势不变, 且公司已设立全资子公司布局机器人业务, 探索第二成长曲线, 因此我们维持“买入”评级。
- **风险提示:** 全球乘用车行业销量不及预期; 公司新产品拓展不及预期; 相关赔付到账不及预期。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	10.94
一年最低/最高价	5.45/11.69
市净率(倍)	4.73
流通 A 股市值(百万元)	23,505.53
总市值(百万元)	23,505.53

基础数据

每股净资产(元,LF)	2.32
资产负债率(% LF)	33.87
总股本(百万股)	2,148.59
流通 A 股(百万股)	2,148.59

相关研究

- 《岱美股份(603730): 2025 年三季报点评: 2025Q3 业绩符合预期, 顶棚拓展打开成长空间》
2025-10-31
- 《岱美股份(603730): 2025 年半年报点评: 2025Q2 偶发因素拖累业绩, 顶棚新品类打开成长空间》
2025-08-30

岱美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	4,767	4,969	5,353	5,793	营业总收入	6,422	7,285	8,164	8,983
货币资金及交易性金融资产	1,694	1,350	1,322	1,373	营业成本(含金融类)	4,742	5,399	6,030	6,617
经营性应收款项	1,094	1,269	1,416	1,558	税金及附加	45	47	53	63
存货	1,884	2,249	2,512	2,757	销售费用	96	108	120	131
合同资产	0	0	0	0	管理费用	353	396	431	460
其他流动资产	95	100	103	105	研发费用	224	252	274	292
非流动资产	2,816	2,848	2,824	2,755	财务费用	56	48	38	30
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	46	52	59	65
固定资产及使用权资产	1,512	1,575	1,598	1,580	投资净收益	3	4	4	4
在建工程	226	190	161	141	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	281	262	244	214	减值损失	(46)	(40)	(30)	(20)
商誉	373	373	373	373	资产处置收益	1	1	1	1
长期待摊费用	0	0	0	0	营业利润	910	1,052	1,253	1,441
其他非流动资产	424	448	448	448	营业外净收支	(133)	120	(3)	(3)
资产总计	7,583	7,817	8,177	8,548	利润总额	776	1,172	1,250	1,438
流动负债	1,598	1,690	1,822	1,946	减:所得税	116	176	188	216
短期借款及一年内到期的非流动负债	556	558	558	558	净利润	660	996	1,063	1,223
经营性应付款项	682	735	821	901	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	4	6	7	7	归属母公司净利润	660	996	1,063	1,223
其他流动负债	356	391	437	480	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.31	0.46	0.49	0.57
非流动负债	1,098	1,084	1,084	1,084	EBIT	961	1,220	1,288	1,468
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	1,169	1,477	1,572	1,778
应付债券	916	916	916	916	毛利率(%)	26.15	25.89	26.14	26.34
租赁负债	3	3	3	3	归母净利率(%)	10.27	13.67	13.02	13.61
其他非流动负债	180	166	166	166	收入增长率(%)	0.70	13.44	12.07	10.04
负债合计	2,697	2,774	2,907	3,030	归母净利润增长率(%)	(17.76)	50.99	6.68	15.05
归属母公司股东权益	4,887	5,043	5,271	5,518					
少数股东权益	0	0	0	0					
所有者权益合计	4,887	5,043	5,271	5,518					
负债和股东权益	7,583	7,817	8,177	8,548					

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	1,299	751	1,136	1,325	每股净资产(元)	2.25	2.32	2.43	2.55
投资活动现金流	(568)	(159)	(259)	(238)	最新发行在外股份(百万股)	2,149	2,149	2,149	2,149
筹资活动现金流	(518)	(916)	(905)	(1,037)	ROIC(%)	13.02	16.10	16.50	18.17
现金净增加额	199	(343)	(28)	51	ROE-摊薄(%)	13.50	19.75	20.16	22.16
折旧和摊销	208	257	285	309	资产负债率(%)	35.56	35.49	35.55	35.45
资本开支	(418)	(143)	(263)	(242)	P/E (现价&最新股本摊薄)	35.63	23.60	22.12	19.22
营运资本变动	315	(456)	(279)	(265)	P/B (现价)	4.86	4.71	4.50	4.30

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>