



26Q1 业绩同比增长，龙头发展韧性彰显

2026 年 04 月 30 日

核心观点

- 事件：**公司发布 2025 年年报和 2026 年一季报。2025 年和 26Q1 公司分别实现营业收入 367.92、94.61 亿元，同比分别增长 15.69%、12.48%；分别实现归母净利润 35.22、10.56 亿元，同比分别变化-13.30%、1.72%。
- 产销放量叠加盈利能力回升，26Q1 业绩同比增长。**2025 年公司实现自产轮胎产量、销量 8254.11 万条、8113.48 万条，同比分别增长 10.33%、12.44%，产销量创历史新高；销售均价 437.86 元/条，同比增长 3.57%，或与产品结构变化等因素有关；销售毛利率为 24.68%，同比下降 2.90 个百分点，系美国关税政策影响所致。26Q1 公司实现自产轮胎产量、销量 2255.29 万条、2129.49 万条，同比分别增长 13.43%、9.92%；销售均价 428.88 元/条，同比增长 2.71%，系产品结构变化等因素影响。此外，26Q1 公司天然橡胶、合成橡胶、炭黑、钢丝帘线四项主要原材料的综合采购价格同比下降 12.12%。26Q1 公司销售毛利率为 26.86%，同比提升 2.12 个百分点。受人民币升值影响，公司 26Q1 面临汇兑损失压力，但成本压力同比回落叠加销售均价同比提升，公司盈利能力同比改善，叠加自产轮胎产销持续放量，当期业绩同比增长。
- 原料价格重心短期抬升，静待成本压力逐步释放。**短期来看，受东南亚产区气候异常、中东地缘局势等因素影响，轮胎主要原材料价格走高。截至 4 月 27 日，天然橡胶、丁苯橡胶、顺丁橡胶、炭黑市场价分别为 2207 美元/吨、16300 元/吨、16000 元/吨、8600 元/吨，较年初分别上涨 15.64%、39.91%、37.93%、26.47%。分季度来看，二季度以来，天然橡胶、丁苯橡胶、顺丁橡胶、炭黑市场价均价较一季度环比分别上涨 6.77%、23.43%、25.19%、8.33%。主要原材料产品上涨之下，近期轮胎企业纷纷发布涨价函，我们认为，随着价格逐步向下游传导，轮胎成本端压力有望逐渐释放。
- 全球化布局加速推进，供应链韧性持续增强。**产能方面，公司坚持全球化战略，目前已在青岛、潍坊、东营、沈阳、越南、柬埔寨、墨西哥、印尼布局轮胎生产基地，正积极推进埃及、青岛董家口生产基地建设。其中，2025 年 5 月，公司印尼、墨西哥基地相继实现首胎下线，目前产能持续爬坡。此外，2025 年 9 月沈阳新和平基地 330 万条/年全钢胎及 2 万吨/年非公路胎项目正式开工。2026 年 1 月，公司将印尼工厂年产能调整为 600 万条半钢胎、75 万条全钢胎、1 万吨非公路轮胎及 150 万套内胎及垫带。2026 年 4 月，公司宣布在埃及扩建产能，未来埃及基地年产能将达到 900 万条半钢胎、165 万条全钢胎。随着新建、扩建产能逐步投产，预计公司轮胎产销量有望进一步增长，中长期成长动能将持续释放。此外，欧盟对原产于中国乘用车胎和轻卡轮胎反倾销调查终裁措施将于 2026 年 6 月 18 日公布，公司通过全球化产能布局，灵活调整全球各基地生产安排，供应链韧性持续增强。我们认为，随着后续欧盟反倾销制裁落地，海外优质轮胎产能稀缺性将凸显，或迎价值重估。
- 投资建议：**预计 2026-2028 年公司营收分别为 432.03、472.30、510.99 亿元；归母净利润分别为 45.02、56.29、63.15 亿元，同比分别变化 27.81%、25.02%、12.19%；EPS 分别为 1.37、1.71、1.92 元，对应 PE 分别为 10.17、8.13、7.25 倍，维持“推荐”评级。
- 风险提示：**国际贸易摩擦加剧的风险，原料价格大幅上涨的风险，产品景气度下滑的风险，新建项目达产不及预期的风险，汇率大幅波动的风险等。

赛轮轮胎（股票代码：601058）

推荐 维持评级

分析师

王鹏

☎：010-80927713

✉：wangpeng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130525090001

翟启迪

☎：010-80927677

✉：zhaiqidi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524060004

市场数据

2026 年 04 月 30 日

股票代码	601058
A 股收盘价(元)	13.92
上证指数	4,112.16
总股本(万股)	328,810
实际流通 A 股(万股)	328,810
流通 A 股市值(亿元)	458

相对沪深 300 表现图

2026 年 04 月 30 日



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

- 【银河化工】公司点评_赛轮轮胎_25Q3 业绩环比改善，全球化布局赋能成长_20251030
- 【银河化工】公司点评_赛轮轮胎_业绩阶段性承压，全球供应链韧性升级_20250828
- 【银河化工】公司点评_赛轮轮胎_业绩表现稳健，全球化布局持续推进_20250430

主要财务指标预测

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	36,792	43,203	47,230	51,099
收入增长率%	15.69	17.42	9.32	8.19
归母净利润(百万元)	3,522	4,502	5,629	6,315
利润增长率%	-13.30	27.81	25.02	12.19
摊薄 EPS(元)	1.07	1.37	1.71	1.92
PE	12.99	10.17	8.13	7.25

资料来源: 公司公告, 中国银河证券研究院

附录:

公司财务预测表

资产负债表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	20,701	26,635	32,490	38,126
现金	4,579	9,121	14,795	20,031
应收账款	6,147	6,700	6,928	7,072
其它应收款	138	130	131	142
预付账款	415	420	432	448
存货	7,139	7,769	7,533	7,591
其他	2,283	2,495	2,671	2,842
非流动资产	26,069	26,244	25,890	25,457
长期投资	396	396	396	396
固定资产	16,558	16,136	15,639	15,068
无形资产	3,429	3,696	3,938	4,155
其他	5,685	6,016	5,918	5,839
资产总计	46,770	52,880	58,380	63,583
流动负债	18,365	19,301	19,965	20,481
短期借款	5,957	6,957	7,157	7,357
应付账款	5,996	5,737	5,858	6,010
其他	6,411	6,606	6,949	7,113
非流动负债	5,049	6,729	7,229	7,229
长期借款	4,347	6,047	6,547	6,547
其他	702	682	682	682
负债总计	23,413	26,029	27,193	27,709
少数股东权益	1,743	1,819	1,914	2,020
归属母公司股东权益	21,615	25,032	29,274	33,854
负债和股东权益	46,770	52,880	58,380	63,583

现金流量表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	4,179	5,207	8,233	8,653
净利润	3,617	4,578	5,724	6,421
折旧摊销	2,073	1,774	1,850	1,925
财务费用	440	350	403	417
投资损失	-46	-43	-47	-51
营运资金变动	-2,061	-1,586	138	-235
其他	157	134	166	176
投资活动现金流	-5,334	-1,909	-1,470	-1,466
资本支出	-4,814	-2,002	-1,517	-1,517
长期投资	-618	20	0	0
其他	98	73	47	51
筹资活动现金流	255	1,244	-1,090	-1,951
短期借款	152	1,000	200	200
长期借款	974	1,700	500	0
其他	-871	-1,456	-1,790	-2,151
现金净增加额	-906	4,542	5,673	5,236

资料来源: 公司数据, 中国银河证券研究院

利润表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	36,792	43,203	47,230	51,099
营业成本	27,711	32,273	34,572	37,302
税金及附加	118	138	151	164
销售费用	1,919	2,160	2,361	2,453
管理费用	1,228	1,417	1,549	1,676
研发费用	1,147	1,348	1,474	1,594
财务费用	396	504	412	369
资产减值损失	-187	-126	-154	-188
公允价值变动收益	18	0	0	0
投资收益及其他	90	66	69	77
营业利润	4,195	5,303	6,625	7,431
营业外收入	13	12	12	12
营业外支出	32	29	29	29
利润总额	4,176	5,286	6,609	7,414
所得税	559	708	885	993
净利润	3,617	4,578	5,724	6,421
少数股东损益	94	76	95	107
归属母公司净利润	3,522	4,502	5,629	6,315
EBITDA	6,645	7,564	8,870	9,708
EPS (元)	1.07	1.37	1.71	1.92

主要财务比率	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入增长率	15.7%	17.4%	9.3%	8.2%
营业利润增长率	-10.9%	26.4%	24.9%	12.2%
归母净利润增长率	-13.3%	27.8%	25.0%	12.2%
毛利率	24.7%	25.3%	26.8%	27.0%
净利率	9.8%	10.6%	12.1%	12.6%
ROE	16.3%	18.0%	19.2%	18.7%
ROIC	11.2%	12.1%	13.0%	13.1%
资产负债率	50.1%	49.2%	46.6%	43.6%
净资产负债率	100.2%	96.9%	87.2%	77.2%
流动比率	1.13	1.38	1.63	1.86
速动比率	0.66	0.90	1.17	1.41
总资产周转率	0.85	0.87	0.85	0.84
应收账款周转率	6.73	6.73	6.93	7.30
应付账款周转率	5.60	5.50	5.96	6.29
每股收益(元)	1.07	1.37	1.71	1.92
每股经营现金流(元)	1.27	1.58	2.50	2.63
每股净资产(元)	6.57	7.61	8.90	10.30
P/E	12.99	10.17	8.13	7.25
P/B	2.12	1.83	1.56	1.35
EV/EBITDA	8.01	6.79	5.23	4.26
PS	1.24	1.06	0.97	0.90

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

王鹏、翟启迪，化工行业分析师。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：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，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅 5%以上
公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20%以上	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20%之间	
	中性：相对基准指数涨幅在 -5%~5%之间	
	回避：相对基准指数跌幅 5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

机构请致电：

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

深广地区：

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

上海地区：

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

北京地区：

田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn