长江证券 CHANGJIANG SECURITIES

公司研究 | 点评报告 | 伟星股份（002003.SZ）

伟星股份 2026Q1 业绩点评：汇兑影响利润短期承压，订单表现持续强劲

报告要点

伟星股份 2026Q1 实现营收 10.4 亿元，同比+6.2%，归母净利润 0.9 亿元，同比-7.2%。

分析师及联系人

于旭辉
SAC：S0490518020002
SFC：BUU942

柯睿
SAC：S0490524110001

陈信志

伟星股份（002003.SZ）

伟星股份 2026Q1 业绩点评：汇兑影响利润短期承压，订单表现持续强劲

事件描述

伟星股份 2026Q1 实现营收 10.4 亿元，同比+6.2%，归母净利润 0.9 亿元，同比-7.2%。

事件评论

- **汇兑拖累短期利润，原材料涨价略影响毛利。**从 2026Q1 业绩表现来看，毛利率同比-0.4pct 至 38.4%，预计公司积极调价下毛利率控制较优，但汇兑损失和股权激励费用对业绩有所拖累，所得税费用减少近 1700 万元对业绩正向贡献。
- **接单情况强劲，全年收入指引乐观。**2026 年订单情况预计相对强劲，国内客户拓展见效，海外品牌或有提速。当前工厂预计基本满负荷运作，拉链作为核心品类收入增速预计高于钮扣，全年收入 10%增长目标兑现度高。
- 综合而言，2026 年公司收入有望恢复双位数增长，但利润端仍存在汇兑波动、股权激励费用、原材料涨价等诸多干扰，2027 年相关影响逐步减弱后，利润增速有望优于收入增速。综合预计公司 2026-2028 年实现归母净利 6.8/7.9/9.0 亿元，对应 PE 为 18/15/13X，90%分红率假设对应 2026 年股息率为 5.1%，维持“买入”评级。

风险提示

1、终端零售需求疲软；

2、海外品牌恢复不及预期；

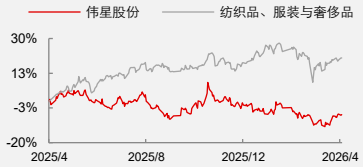
3、公司海外产能爬坡不及预期。

公司基础数据

当前股价(元)	10.15
总股本(万股)	118,889
流通A股/B股(万股)	102,210/0
每股净资产(元)	3.93
近12月最高/最低价(元)	12.05/9.48

注：股价为 2026 年 4 月 28 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《伟星股份 2025 年报点评：开年订单强劲，全年收入指引清晰》2026-04-21
- 《伟星股份业绩快报点评：汇兑拖累业绩，开年订单强劲》2026-03-06
- 《伟星股份 2025Q3 点评：业绩符合预期，期待明年修复》2025-11-12

更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

1、终端零售需求疲软：若终端零售疲软，订单情况不及预期，或拖累公司收入端表现；

2、海外品牌恢复不及预期：海外市场整体需求偏弱，若海外品牌恢复不及预期则可能对公司订单造成影响；

3、公司海外产能爬坡不及预期：若公司海外越南工厂产能爬坡进度不及预期，则可能影响后续接单及生产。

财务报表及预测指标

利润表（百万元）

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	**4800**	**5308**	**5906**	**6587**
营业成本	2783	3127	3470	3867
毛利	**2018**	**2181**	**2436**	**2720**
%营业收入	42%	41%	41%	41%
营业税金及附加	62	53	59	66
%营业收入	1%	1%	1%	1%
销售费用	438	483	544	613
%营业收入	9%	9%	9%	9%
管理费用	556	633	687	749
%营业收入	12%	12%	12%	11%
研发费用	177	205	228	255
%营业收入	4%	4%	4%	4%
财务费用	66	66	38	31
%营业收入	1%	1%	1%	0%
加：资产减值损失	-2	0	0	0
信用减值损失	-1	-5	-5	-5
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资收益	16	18	20	22
营业利润	**784**	**828**	**958**	**1095**
%营业收入	16%	16%	16%	17%
营业外收支	-3	-3	-1	0
利润总额	**780**	**825**	**957**	**1095**
%营业收入	16%	16%	16%	17%
所得税费用	132	139	162	185
净利润	648	685	795	910
归属于母公司所有者的净利润	**645**	**681**	**790**	**904**
少数股东损益	4	4	5	5
EPS（元）	**0.54**	**0.57**	**0.66**	**0.76**

现金流量表（百万元）

	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流净额	**1135**	**882**	**991**	**1101**
取得投资收益收回现金	0	18	20	22
长期股权投资	-15	0	0	0
资本性支出	-374	-432	-434	-435
其他	-432	-23	-40	-43
投资活动现金流净额	**-820**	**-438**	**-454**	**-457**
债券融资	0	0	0	0
股权融资	102	0	0	0
银行贷款增加（减少）	231	0	0	0
筹资成本	-498	-641	-740	-842
其他	-37	0	0	0
筹资活动现金流净额	**-201**	**-641**	**-740**	**-842**
现金净流量（不含汇率变动影响）	**113**	**-196**	**-203**	**-198**

资产负债表（百万元）

	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	1216	1011	800	594
交易性金融资产	0	0	0	0
应收账款	556	614	684	763
存货	728	818	908	1012
预付账款	15	17	18	21
其他流动资产	213	216	219	223
流动资产合计	**2727**	**2676**	**2629**	**2612**
长期股权投资	132	132	132	132
投资性房地产	0	0	0	0
固定资产合计	2965	3185	3407	3631
无形资产	499	510	519	526
商誉	0	0	0	0
递延所得税资产	25	25	25	25
其他非流动资产	471	508	547	591
资产总计	**6820**	**7036**	**7260**	**7517**
短期贷款	943	943	943	943
应付款项	522	586	651	725
预收账款	2	0	0	0
应付职工薪酬	260	292	324	361
应交税费	51	57	63	70
其他流动负债	268	299	322	349
流动负债合计	**2045**	**2176**	**2303**	**2448**
长期借款	0	0	0	0
应付债券	0	0	0	0
递延所得税负债	46	46	46	46
其他非流动负债	117	117	117	117
负债合计	**2208**	**2339**	**2465**	**2611**
归属于母公司所有者权益	4563	4643	4736	4843
少数股东权益	49	53	58	63
股东权益	**4612**	**4696**	**4794**	**4906**
负债及股东权益	**6820**	**7036**	**7260**	**7517**

基本指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
每股收益	0.54	0.57	0.66	0.76
每股经营现金流	0.95	0.74	0.83	0.93
市盈率	19.55	17.72	15.27	13.34
市净率	2.76	2.60	2.55	2.49
EV/EBITDA	11.04	11.74	10.76	9.87
总资产收益率	9.5%	9.7%	10.9%	12.0%
净资产收益率	14.1%	14.7%	16.7%	18.7%
净利率	13.4%	12.8%	13.4%	13.7%
资产负债率	32.4%	33.2%	34.0%	34.7%
总资产周转率	0.70	0.75	0.81	0.88

资料来源：公司公告，长江证券研究所

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	
	看　　好：	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
	中　　性：	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
	看　　淡：	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	
	买　　入：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%
	增　　持：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%～10%之间
	中　　性：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%～5%之间
	减　　持：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	无投资评级：	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海
Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C /（200080）

武汉
Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C /（430023）

北京
Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C /（100020）

深圳
Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C /（518048）

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及/或其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、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。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。