

涛涛车业（301345.SZ）
2026 年 09 月 01 日

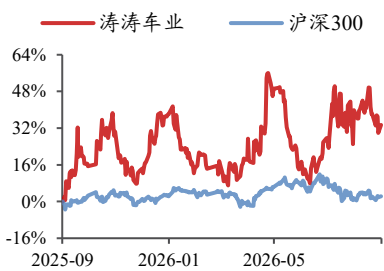
2026Q2 业绩维持高增处预告中枢，中长期看好核心
主业球车增长+新业务放量潜力

投资评级：买入（维持）

——公司信息更新报告

日期	2026/8/31
当前股价(元)	241.35
一年最高最低(元)	291.28/178.03
总市值(亿元)	263.19
流通市值(亿元)	84.54
总股本(亿股)	1.09
流通股本(亿股)	0.35
近 3 个月换手率(%)	300.82

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《2026Q2 高尔夫球车销量超预期，剔除汇率影响后预计利润仍有超预期表现——公司信息更新报告》-2026.7.3

《2026Q1 业绩延续高增长，继续看好LSEV 核心基本盘高增&关注智能新品类逐步落地 ——公司信息更新报告》-2026.4.29

《量化角度看美国场外高尔夫球车（LSEV）：需求从佛州向中部等地区蔓延，贸易壁垒下看好公司股份提升——公司深度报告》-2026.4.13

吕明（分析师）
lvming@kysec.cn
证书编号：S0790520030002

林文隆（分析师）
linwenlong@kysec.cn
证书编号：S0790524070004

● **2026Q2 业绩维持高增，看好球车增长+新业务放量潜力，维持“买入”评级**

公司 2026H1 实现营收 27.5 亿元(同比+61%，下同)，归母净利润 5.4 亿元(+58%)，扣非净利润 5.4 亿元(+58%)。2026Q2 营收 16.9 亿元(+58%)，归母净利润 3.6 亿元(+42%)，扣非净利润 3.6 亿元(+43%)。核心主业维持高增驱动业绩增长，我们维持盈利预测，预计 2026-2028 年公司归母净利润为 12.72/17.83/23.52 亿元，对应 EPS 为 11.66/16.35/21.57 元，当前股价对应 PE 分别为 20.2/14.4/10.9 倍，继续看好智能化升级+海外产能优势+行业需求增长增长带动公司主业增长，同时燃气轮机成撬业务进展顺利，期待新业务放量潜力，维持“买入”评级。

● **2026Q2 高尔夫球车维持高增长，看好球车中长期增长+新业务放量潜力**

收入拆分，2026H1 电动出行/动力运动产品/其他营收分别 21.1/5.3/1.1 亿元，同比分别+83%/+9%/+54%。单季度上看，我们预计 2026Q2 高尔夫球车保持翻倍左右增长（量价均提升），全地形车保持双位数增长。渠道方面，截至 2026Q2 期末高尔夫球车经销商数量超 400 家。**短期维度**，2026Q3 月产能有望逐步从 7000 台爬坡至 8000 台，同时正六座以及 4+2 等高端车型产能逐步释放，行业供不应求下高尔夫球车有望保持高增。**中长期维度**，2027 年核心主业高尔夫球车将同时发力 2C 端高端车型&高端品牌+2B 场内球车+2B 商用车，整体均价有望延续增长态势，新品牌将依托现有经销商门店铺货不完全依赖新开发经销商。新业务方面，公司当前燃气轮机成撬业务团队/产能规划/核心零部件资源均进展顺利，核心人员陆续到位/部分核心零部件资源锁定，2027 年有望逐步兑现，弹性可期。

● **2026Q2 毛利率持续提升，净利率受汇兑损失+所得税率扰动有所下降**

2026Q1/Q2 毛利率分别 40.9%/43.25% (+3.7/+1.6pct)，毛利率在汇率扰动下仍保持同比提升趋势，系高毛利球车占比提升+提价驱动所致。2026Q1/Q2 期间费用率 20.2%/14.6% (-0.7/+2.3pct)，其中 2026Q2 销售/管理/研发/财务费用率同比分别+0.7/-0.9/-0.3/+2.8pct，规模效应下管理/研发费用率持续下降，财务费用率提升主要系汇兑扰动。综合影响下 2026Q1/Q2 归母净利率 16.6%/21.5% (+3.2/-2.3pct)，Q2 所得税费用占营收比重 5.2% (+1.6pct)，对利润率有所影响。

● **风险提示：**LSEV 销售不及预期；新业务拓展不及预期；行业竞争加剧等。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	2,977	3,941	5,759	7,925	10,309
YOY(%)	38.8	32.4	46.1	37.6	30.1
归母净利润(百万元)	431	816	1,272	1,783	2,352
YOY(%)	53.8	89.3	55.8	40.2	31.9
毛利率(%)	35.0	41.5	41.9	42.3	42.5
净利率(%)	14.5	20.7	22.1	22.5	22.8
ROE(%)	13.6	22.5	26.0	27.2	26.7
EPS(摊薄/元)	3.95	7.49	11.66	16.35	21.57
P/E(倍)	59.4	31.4	20.2	14.4	10.9
P/B(倍)	8.1	7.1	5.2	3.9	2.9

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	3560	4155	6162	8050	10513	营业收入	2977	3941	5759	7925	10309
现金	1530	1375	2010	2766	3598	营业成本	1935	2307	3347	4574	5930
应收票据及应收账款	698	939	1453	1839	2444	营业税金及附加	13	13	20	30	39
其他应收款	31	23	55	52	88	营业费用	313	352	420	634	825
预付账款	19	30	41	57	71	管理费用	130	159	213	293	381
存货	1206	1706	2520	3255	4231	研发费用	125	123	138	222	309
其他流动资产	76	82	82	82	82	财务费用	-55	20	130	50	50
非流动资产	979	1751	2113	2553	3038	资产减值损失	-9	-9	0	0	0
长期投资	0	0	0	0	0	其他收益	14	16	20	20	20
固定资产	569	729	988	1305	1640	公允价值变动收益	0	-4	-1	-1	-1
无形资产	236	559	654	769	906	投资净收益	1	4	-1	1	1
其他非流动资产	174	463	471	479	491	资产处置收益	-0	0	-0	-0	-0
资产总计	4539	5906	8274	10602	13551	营业利润	515	951	1471	2101	2755
流动负债	1264	2101	3212	3874	4579	营业外收入	0	0	0	0	0
短期借款	415	858	1639	1923	2019	营业外支出	2	4	3	3	3
应付票据及应付账款	680	913	1400	1761	2336	利润总额	513	947	1468	2098	2752
其他流动负债	169	330	174	190	224	所得税	82	131	196	315	400
非流动负债	93	184	170	175	180	净利润	431	816	1272	1783	2352
长期借款	0	0	4	8	11	少数股东损益	-0	-0	-0	-0	-0
其他非流动负债	93	184	166	167	169	归属母公司净利润	431	816	1272	1783	2352
负债合计	1358	2286	3382	4049	4759	EBITDA	529	1005	1552	2215	2882
少数股东权益	0	0	0	0	0	EPS(元)	3.95	7.49	11.66	16.35	21.57
股本	110	109	109	109	109	主要财务比率					
资本公积	1923	1890	1890	1890	1890	成长能力					
留存收益	1196	1632	2407	3585	5283	营业收入(%)	38.8	32.4	46.1	37.6	30.1
归属母公司股东权益	3181	3621	4892	6553	8792	营业利润(%)	51.1	84.7	54.7	42.8	31.1
负债和股东权益	4539	5906	8274	10602	13551	归属于母公司净利润(%)	53.8	89.3	55.8	40.2	31.9
现金流量表(百万元)						获利能力					
经营活动现金流	212	754	479	1160	1486	毛利率(%)	35.0	41.5	41.9	42.3	42.5
净利润	431	816	1272	1783	2352	净利率(%)	14.5	20.7	22.1	22.5	22.8
折旧摊销	37	48	59	81	106	ROE(%)	13.6	22.5	26.0	27.2	26.7
财务费用	-55	20	130	50	50	ROIC(%)	11.3	18.0	19.7	21.3	21.9
投资损失	-1	-4	1	-1	-1	偿债能力					
营运资金变动	-303	-247	-1002	-796	-1063	资产负债率(%)	29.9	38.7	40.9	38.2	35.1
其他经营现金流	103	120	19	43	43	净负债比率(%)	-33.1	-11.6	-7.1	-12.4	-17.6
投资活动现金流	-523	-318	-423	-521	-591	流动比率	2.8	2.0	1.9	2.1	2.3
资本支出	525	212	439	519	589	速动比率	1.8	1.1	1.1	1.2	1.3
长期投资	0	-15	0	0	0	营运能力					
其他投资现金流	2	-90	16	-1	-2	总资产周转率	0.7	0.8	0.8	0.8	0.9
筹资活动现金流	-264	-455	-664	-132	-125	应收账款周转率	4.6	4.8	4.8	4.8	4.8
短期借款	191	443	781	284	96	应付账款周转率	4.2	3.5	3.5	3.5	3.5
长期借款	-15	0				每股指标(元)					
普通股增加	0	-1	0	0	0	每股收益(最新摊薄)	3.95	7.49	11.66	16.35	21.57
资本公积增加	24	-33	0	0	0	每股经营现金流(最新摊薄)	1.95	6.91	4.40	10.63	13.62
其他筹资现金流	-465	-864	-1449	-420	-224	(最新摊薄)	29.17	33.20	44.86	60.09	80.63
现金净增加额	-556	-19	-608	507	770	估值比率					
						P/E	59.4	31.4	20.2	14.4	10.9
						P/B	8.1	7.1	5.2	3.9	2.9
						EV/EBITDA	46.4	25.1	16.3	11.2	8.4

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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金融工具的邀请或向人做出邀请。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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做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。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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn