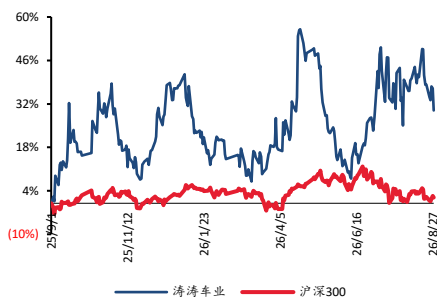


涛涛车业：2026Q2 收入业绩高增，电动低速车业务保持强劲增长

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 1.09/0.35
总市值/流通(亿元) 256.37/82.35
12 个月内最高/最低价 291.28/178.03 (元)

相关研究报告

<<涛涛车业：全球电动低速车龙头，掘金户外休闲黄金赛道>>--2026-07-30

<<涛涛车业：2025Q4 收入业绩高增，美国市场规模持续快速增长>>--2026-04-01

<<涛涛车业：2025Q3 业绩增长靓丽，全球产能建设提速>>--2025-10-29

证券分析师：孟昕

E-MAIL: mengxin@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190524020001

证券分析师：赵梦菲

E-MAIL: zhaomf@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190525040001

事件：2026 年 8 月 28 日，涛涛车业发布 2026 年半年报。2026H1 公司实现总营收 27.51 亿元 (+60.56%)，归母净利润 5.40 亿元 (+57.94%)，扣非归母净利润 5.36 亿元 (+58.16%)。

2026Q2 收入业绩均高速增长，非洲、大洋洲市场表现亮眼。1) **分季度：**2026Q2 公司实现营收 16.92 亿元 (+57.53%)，电动低速车销售增长拉动整体收入规模迅速扩张；归母净利润 3.64 亿元 (+42.26%)，保持高增态势。2) **分产品：**2026H1 公司电动出行产品、动力运动产品及其他业务收入分别为 21.09 亿元 (+83.08%)、5.32 亿元 (+8.62%)、1.10 亿元 (+53.61%)；其中电动出行产品迅速增长，收入占比提升至 75%以上。3) **分地区：**2025 年公司美洲、亚洲、欧洲、非洲及大洋洲收入分别为 25.24 亿元 (+71.98%)、1.35 亿元 (-12.80%)、0.78 亿元 (-10.06%)、0.11 亿元 (+165.73%)、0.04 亿元 (+420.14%)；美洲市场作为核心收入来源实现高速增长，亚洲、欧洲市场受需求波动及外部环境影响短期承压，非洲、大洋洲市场基数较低但表现亮眼。

2026Q2 毛利率持续优化，期间费用率波动致使净利率短期承压。1) **毛利率：**2026Q2 毛利率为 43.25% (+1.61pct)，盈利能力提升或系毛利率较高的电动出行业务占比提升，带动产品结构优化所致。2) **净利率：**2026Q2 净利率为 21.53% (-2.31pct)，受销售费用上涨和汇兑损失增加的影响短期承压；3) **费用端：**2026Q2 销售/管理/研发/财务费用率分别为 7.71%/2.13%/2.09%/1.64%，分别同比+0.67/-1.88/-0.30/+2.83pct，其中销售费用率提升明显主系公司广告及推广费、租赁费、仓库费用等增加所致；财务费用率上涨主系人民币升值带来汇兑损失增加。

投资建议：行业端，商业接驳巡逻与家庭休闲出行需求有望带动电动高尔夫球车市场渗透率提升，欧洲与北美市场引领全球电动自行车增长，全地形车品类有望伴随消费水平提升而扩容。**公司端，**围绕北美核心市场形成“商超+经销+电商”立体化渠道网络，依托 GOTRAX、DENAGO/TEKO 等自主品牌覆盖大众零售与高端细分客群；逐步形成“中国+北美+越南+泰国”四地协同的全球制造网络，未来有望依托产品+渠道+生产端的优势，实现收入利润持续快速扩张；同时与开普勒、宇树科技等企业达成战略合作，有望开辟新成长空间。我们预计，2026-2028 年公司归母净利润分别为 12.97/16.63/21.04 亿元，对应 EPS 分别为 11.90/15.25/19.29 元，当前股价对应 PE 分别为 19.76/15.42/12.19 倍。**维持“买入”评级。**

风险提示：市场竞争加剧、贸易政策及海外经营风险、海外产能爬坡不及预期、成本及汇率波动、产品质量与合规风险等。

■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	3,941	5,740	7,216	8,958
营业收入增长率(%)	32.41%	45.63%	25.71%	24.15%
归母净利（百万元）	816	1,297	1,663	2,104
净利润增长率(%)	89.29%	58.94%	28.17%	26.50%
摊薄每股收益（元）	7.49	11.90	15.25	19.29
市盈率（PE）	31.41	19.76	15.42	12.19

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表 (百万)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	1,530	1,375	1,115	1,236	1,505
应收和预付款项	717	969	1,410	1,772	2,200
存货	1,206	1,706	2,407	3,004	3,705
其他流动资产	107	105	115	124	134
流动资产合计	3,560	4,155	5,047	6,136	7,543
长期股权投资	0	0	0	0	0
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	569	729	829	954	1,034
在建工程	89	46	48	54	40
无形资产开发支出	236	559	721	932	1,153
长期待摊费用	0	2	2	2	2
其他非流动资产	3,645	4,570	5,487	6,554	8,011
资产总计	4,539	5,906	7,087	8,496	10,241
短期借款	415	858	858	858	858
应付和预收款项	680	913	1,289	1,608	1,983
长期借款	0	0	0	0	0
其他负债	262	515	656	749	858
负债合计	1,358	2,286	2,803	3,215	3,699
股本	110	109	109	109	109
资本公积	1,923	1,890	1,890	1,890	1,890
留存收益	1,196	1,632	2,345	3,342	4,602
归母公司股东权益	3,181	3,621	4,285	5,281	6,542
少数股东权益	0	0	0	0	0
股东权益合计	3,181	3,621	4,285	5,281	6,542
负债和股东权益	4,539	5,906	7,087	8,496	10,241

现金流量表 (百万)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	212	754	877	1,412	1,735
投资性现金流	-523	-318	-494	-581	-581
融资性现金流	-264	-455	-579	-710	-886
现金增加额	-556	-19	-260	121	268

利润表 (百万)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	2,977	3,941	5,740	7,216	8,958
营业成本	1,935	2,307	3,255	4,062	5,009
营业税金及附加	13	13	19	24	30
销售费用	313	352	515	652	812
管理费用	130	159	231	292	365
财务费用	-55	20	32	40	42
资产减值损失	-9	-9	0	0	0
投资收益	1	4	4	6	7
公允价值变动	0	-4	0	0	0
营业利润	515	951	1,538	1,961	2,472
其他非经营损益	-2	-4	-3	-3	-3
利润总额	513	947	1,535	1,959	2,469
所得税	82	131	238	296	365
净利润	431	816	1,297	1,663	2,104
少数股东损益	0	0	0	0	0
归母股东净利润	431	816	1,297	1,663	2,104

预测指标					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	34.98%	41.48%	43.29%	43.71%	44.08%
销售净利率	14.49%	20.71%	22.60%	23.05%	23.48%
销售收入增长率	38.82%	32.41%	45.63%	25.71%	24.15%
EBIT 增长率	55.71%	111.20%	61.53%	27.48%	25.67%
净利润增长率	53.76%	89.29%	58.94%	28.17%	26.50%
ROE	13.56%	22.55%	30.28%	31.49%	32.16%
ROA	10.36%	15.63%	19.97%	21.34%	22.45%
ROIC	10.49%	17.97%	24.77%	26.74%	28.13%
EPS (X)	3.95	7.49	11.90	15.25	19.29
PE (X)	59.45	31.41	19.76	15.42	12.19
PB (X)	8.06	7.08	5.98	4.85	3.92
PS (X)	8.61	6.50	4.47	3.55	2.86
EV/EBITDA (X)	11.65	25.29	14.21	11.25	9.14

资料来源：携宁，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供面许可任何机构和任何个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。