

泰凯英（920020.BJ）

2026 年 09 月 09 日

投资评级：增持（维持）

日期	2026/9/8
当前股价(元)	14.99
一年最高最低(元)	23.88/14.19
总市值(亿元)	33.72
流通市值(亿元)	8.33
总股本(亿股)	2.25
流通股本(亿股)	0.56
近 3 个月换手率(%)	89.75

北交所研究团队

相关研究报告

《矿山及建筑轮胎新模式"小巨人",智能矿山驱动新成长—北交所首次覆盖报告》-2026.7.8

矿业基建需求回暖驱动营收增长,数字化仿真平台筑牢技术护城河,2026H1 营收同比+27.04%

——北交所信息更新

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

● **2026H1 营收 15.77 亿元，同比+27.04%；归母净利 1.01 亿元，同比+15.94%**
 公司 2026H1 实现总营业收入 15.77 亿元，同比增长 27.04%；利润总额达到 1.23 亿元，同比增长 13.35%；实现归母净利润 1.01 亿元，同比增长 15.94%。我们维持 2026-2028 年盈利预测，预计 2026-2028 年归母净利润分别为 2.17/2.68/3.16 亿元，对应 EPS 分别为 0.97/1.19/1.41 元/股，当前股价对应 PE 分别为 15.5/12.6/10.7 倍。我们看好公司募投项目持续推进，持续优化现有场景化产品性能，维持“增持”评级。

● **2026H1 矿山轮胎营收稳步增长，境内外市场双向向好**
 2026H1 公司矿山轮胎营收同比增长 30.50%，建筑轮胎营收同比增长 27.12%，矿建混合轮胎营收同比下降 2.86%。受全球新能源转型及绿色基建投资驱动，矿业投资和需求活跃度提升，公司 2026H1 整体营收上涨。境内市场方面，公司依托产品竞争力提升，国内工程机械配套和替换市场业务均实现增长，境内营收同比+47.84%；境外市场方面，公司深化“一带一路”沿线国家本地化销售和服务网络建设，海外业务实现了同比增长，境外营收同比增长 15.89%。

● **建立工程机械车辆多体动力学仿真平台，募投三大项目赋能产品与服务升级**
 公司持续加大研发资源投入，优化研发管理流程，2026H1 研发费用同比增长 22.99%，研发成果转化率持续提升。2026H1 新增专利 32 项，其中发明专利 20 项。公司搭建“车-胎-路系统云集成技术研究平台”，已突破场景化建模与车辆动力学联合仿真两项关键技术。通过联合高校构建公里级矿山道路数字模型，联合主机厂集成数字车辆模型，首次建立工程机械车辆多体动力学仿真平台，实现“矿山道路—工程车辆—轮胎系统”的数字化闭环。公司有序推进募集资金投向全系列场景专用轮胎产品升级、专用轮胎创新技术研发中心建设、专用轮胎智能化管理系统提升三大项目，持续优化现有场景化产品性能、夯实前沿技术创新能力，赋能轮胎智能化业务与本地化服务数字化升级。

● **风险提示：**代工生产风险、产品开发风险、毛利率波动风险

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	2,295	2,581	3,052	3,502	3,978
YOY(%)	13.0	12.4	18.2	14.8	13.6
归母净利润(百万元)	157	174	217	268	316
YOY(%)	13.6	11.0	24.9	23.3	18.1
毛利率(%)	18.8	18.6	18.1	17.7	17.4
净利率(%)	6.8	6.7	7.1	7.7	8.0
ROE(%)	22.6	15.1	15.9	16.6	16.6
EPS(摊薄/元)	0.70	0.77	0.97	1.19	1.41
P/E(倍)	21.5	19.4	15.5	12.6	10.7
P/B(倍)	4.9	2.9	2.5	2.1	1.8

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	1520	2116	2240	2395	2737	营业收入	2295	2581	3052	3502	3978
现金	531	1005	1096	1182	1447	营业成本	1864	2101	2500	2881	3285
应收票据及应收账款	751	742	767	793	819	营业税金及附加	3	4	4	5	6
其他应收款	20	19	29	26	36	营业费用	120	129	131	130	131
预付账款	10	12	16	15	20	管理费用	63	73	76	81	84
存货	98	161	152	169	177	研发费用	48	58	67	74	80
其他流动资产	110	177	180	210	238	财务费用	-5	-5	-7	-10	-11
非流动资产	127	139	281	405	505	资产减值损失	-0	-0	-0	-0	-0
长期投资	0	0	0	0	0	其他收益	6	9	6	7	7
固定资产	59	72	108	160	211	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
无形资产	7	8	6	4	1	投资净收益	-0	-0	-0	-0	-0
其他非流动资产	61	59	166	241	293	资产处置收益	0	0	0	0	0
资产总计	1647	2255	2521	2799	3242	营业利润	200	220	278	341	402
流动负债	864	1000	1055	1083	1231	营业外收入	0	0	0	0	0
短期借款	0	0	0	0	0	营业外支出	1	1	1	1	1
应付票据及应付账款	654	846	870	906	1034	利润总额	199	219	277	340	401
其他流动负债	210	154	185	177	198	所得税	43	46	60	72	85
非流动负债	90	99	100	101	102	净利润	157	174	217	268	316
长期借款	0	0	0	0	0	少数股东损益	0	0	0	0	0
其他非流动负债	90	99	100	101	102	归属母公司净利润	157	174	217	268	316
负债合计	954	1100	1155	1184	1334	EBITDA	214	236	295	376	460
少数股东权益	0	0	0	0	0	EPS(元)	0.70	0.77	0.97	1.19	1.41
股本	177	221	225	225	225	主要财务比率					
资本公积	90	337	379	379	379	成长能力					
留存收益	426	600	795	1027	1286	营业收入(%)	13.0	12.4	18.2	14.8	13.6
归属母公司股东权益	693	1155	1365	1615	1908	营业利润(%)	11.9	10.3	26.0	22.8	18.0
负债和股东权益	1647	2255	2521	2799	3242	归属于母公司净利润(%)	13.6	11.0	24.9	23.3	18.1
现金流量表(百万元)						获利能力					
经营活动现金流	145	153	259	259	443	毛利率(%)	18.8	18.6	18.1	17.7	17.4
净利润	157	174	217	268	316	净利率(%)	6.8	6.7	7.1	7.7	8.0
折旧摊销	20	26	27	45	70	ROE(%)	22.6	15.1	15.9	16.6	16.6
财务费用	-5	-5	-7	-10	-11	ROIC(%)	21.9	14.3	15.4	16.1	16.1
投资损失	0	0	0	0	0	偿债能力					
营运资金变动	-31	-52	17	-50	64	资产负债率(%)	57.9	48.8	45.8	42.3	41.1
其他经营现金流	4	10	4	5	3	净负债比率(%)	-76.2	-86.6	-80.1	-73.0	-75.6
投资活动现金流	-29	-22	-166	-166	-165	流动比率	1.8	2.1	2.1	2.2	2.2
资本支出	29	22	161	161	162	速动比率	1.6	1.9	1.9	1.9	2.0
长期投资	0	0	0	0	0	营运能力					
其他投资现金流	0	1	-4	-5	-3	总资产周转率	1.6	1.3	1.3	1.3	1.3
筹资活动现金流	-7	290	-2	-7	-12	应收账款周转率	4.7	4.4	5.3	6.2	7.0
短期借款	0	0	0	0	0	应付账款周转率	7.4	9.2	9.5	10.0	10.5
长期借款	0	0	0	0	0	每股指标(元)					
普通股增加	0	44	4	0	0	每股收益(最新摊薄)	0.70	0.77	0.97	1.19	1.41
资本公积增加	2	247	42	0	0	每股经营现金流(最新摊薄)	0.65	0.68	1.15	1.15	1.97
其他筹资现金流	-8	-1	-48	-7	-12	每股净资产(最新摊薄)	3.08	5.14	6.07	7.18	8.48
现金净增加额	112	418	91	86	265	估值比率					
						P/E	21.5	19.4	15.5	12.6	10.7
						P/B	4.9	2.9	2.5	2.1	1.8
						EV/EBITDA	13.3	10.1	7.7	5.8	4.2

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）》已于2017年7月1日起正式实施。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。本报告清晰准确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

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

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

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