

信义山证汇通天下

证券研究报告

其他纺织

伟星股份（002003.SZ）

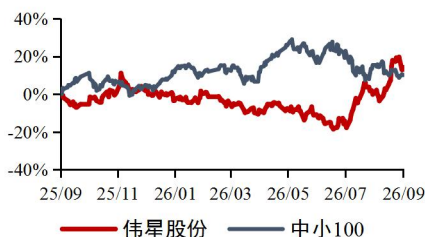
买入-A(维持)

Q2 收入利润提速、上半年业绩超预期

2026 年 9 月 9 日

公司研究/公司快报

公司近一年市场表现



市场数据：2026 年 9 月 9 日

收盘价（元/股）：	11.56
年内最高/最低（元/股）：	12.28/8.04
流通 A 股/总股本（亿股）：	10.22/11.89
流通 A 股市值（亿元）：	118.15
总市值（亿元）：	137.44

基础数据：2026 年 6 月 30 日

基本每股收益(元/股)：	0.35
摊薄每股收益(元/股)：	0.35
每股净资产(元/股)：	3.86
净资产收益率(%)：	9.12

资料来源：常闻

分析师：

王冯

执业登记编码：S0760522030003

邮箱：wangfeng@sxzq.com

孙萌

执业登记编码：S0760523050001

邮箱：sunmeng@sxzq.com

事件描述

2026 年上半年，公司实现营业收入 26.59 亿元，同比增长 13.76%；实现归母净利润 4.13 亿元，同比增长 11.84%；实现扣非净利润 4.05 亿元，同比增长 11.89%。

事件点评

➢ 2026 年上半年公司拉链/钮扣均实现 2 位数增长、国内收入增长快于海外。2026 年上半年，公司聚焦重点客户与重点市场，持续打造竞争新优势，实现韧性发展，公司实现营收 26.59 亿元，同比增长 13.76%。

分季度看，公司 Q1、Q2 收入同比增长为 6.22%和 19.19%，归母净利润同比增长为-7.23%和 18.96%，Q2 较 Q1 明显提速。

分产品看，2026 年上半年，拉链产品实现营收 14.34 亿元，同比增长 10.95%；钮扣产品实现营收 10.70 亿元，同比增长 15.55%；其他服饰辅料实现营收 0.93 亿元，同比增长 9.76%；其他业务实现营收 0.62 亿元，同比增长 80.98%，主要系报告期公司铜、锌合金等边角料及其他废料处置数量增加，并叠加市场价格上行等因素所致。

分地区看，国内实现营收 17.37 亿元，同比增长 17.87%，占比 65.31%；国际实现营收 9.22 亿元，同比增长 6.74%，占比 34.69%。

产能方面，截至 2026 年 6 月末，钮扣、拉链总产能分别为 68 亿粒、5.30 亿米，较上年同期分别增加 5 亿粒、0.45 亿米；报告期公司产能利用率为 68.62%，同比提升 3.34pct，其中 82.14% 的产能位于境内，产能利用率为 72.84%，境外产能占比 17.86%，产能利用率为 49.53%。

➢ 2026 年上半年销售毛利率略有下降，财务费用率提升主因汇兑损失增加。盈利能力方面，2026 年上半年，公司销售毛利率为 42.61%，同比下降 0.28pct。费用率方面，2026 年上半年，公司期间费用率合计 23.62%，同比提升 0.08pct，其中销售费用率、财务费用率分别为 8.67%、9.28%、1.98%，同比变动 -0.11pct、-0.70pct、+0.82pct，研发费用率 3.69%，同比提升 0.07pct；财务费用率提升主因报告期汇兑净损失增加，2026 年上半年公司汇兑净损益为 3,723.16 万元（上年同期为 1,041.18 万元）。综合影响下，公司净利率为 15.74%，同比下降 0.21pct。经营活动现金流方面，2026 年上半年，公司经营活动现金流净额为 3.55 亿元，同比下降 17.4%。

投资建议

➢ 2026 年上半年公司收入保持稳健增长，2 季度盈利明显回升，上半



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

年业绩超预期。中长期维度看，我们认为公司有望海外产能布局、产品端推新迭代能力、制造端快速响应、营销端全球布局，不断提升在优质客户中的采购份额。上调公司盈利预测，预计公司 2026-2028 年归母净利润为 7.19、8.08、9.01 亿元，9 月 8 日收盘价，对应 2026-2028 年 PE 为 19/17/15 倍，维持“买入-A”评级。

风险提示

➤ 原材料价格传导不及预期；接单不及预期；汇率大幅波动风险。

财务数据与估值：

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	4,674	4,800	5,304	5,810	6,306
YoY(%)	19.7	2.7	10.5	9.5	8.5
净利润(百万元)	700	645	719	808	901
YoY(%)	25.5	-8.0	11.6	12.3	11.5
毛利率(%)	41.7	42.0	41.6	41.8	42.0
EPS(摊薄/元)	0.59	0.54	0.61	0.68	0.76
ROE(%)	16.1	14.1	14.9	15.6	15.9
P/E(倍)	19.8	21.5	19.3	17.2	15.4
P/B(倍)	3.2	3.0	2.9	2.7	2.5
净利率(%)	15.0	13.4	13.6	13.9	14.3

资料来源：常闻，山西证券研究所

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	2609	2727	2510	3067	3585
现金	1108	1216	819	1225	1670
应收票据及应收账款	514	556	590	685	689
预付账款	20	15	30	17	33
存货	704	728	812	896	937
其他流动资产	264	213	259	243	256
非流动资产	3681	4093	4213	4235	4227
长期投资	117	132	165	197	230
固定资产	2687	2965	3000	3011	2986
无形资产	404	499	515	538	555
其他非流动资产	473	497	533	489	456
资产总计	6290	6820	6723	7302	7812
流动负债	1755	2045	1718	1936	1964
短期借款	712	943	751	796	823
应付票据及应付账款	516	522	529	658	646
其他流动负债	528	580	438	482	495
非流动负债	136	163	144	148	152
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	136	163	144	148	152
负债合计	1891	2208	1862	2083	2116
少数股东权益	45	49	54	60	66
股本	1169	1189	1189	1189	1189
资本公积	1710	1812	1812	1812	1812
留存收益	1512	1689	1761	1843	1933
归属母公司股东权益	4354	4563	4807	5159	5630
负债和股东权益	6290	6820	6723	7302	7812

现金流量表(百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	1090	1135	830	1204	1223
净利润	707	648	725	813	907
折旧摊销	298	340	331	356	390
财务费用	2	66	37	28	12
投资损失	-15	-16	-17	-16	-16
营运资金变动	52	50	-232	24	-73
其他经营现金流	46	46	-14	-1	4
投资活动现金流	-755	-820	-436	-359	-365
筹资活动现金流	-648	-201	-811	-419	-413
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	0.59	0.54	0.61	0.68	0.76
每股经营现金流(最新摊薄)	0.92	0.95	0.70	1.01	1.03
每股净资产(最新摊薄)	3.66	3.84	4.04	4.34	4.74

利润表(百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	4674	4800	5304	5810	6306
营业成本	2724	2783	3100	3379	3658
营业税金及附加	55	62	60	70	76
营业费用	415	438	488	534	580
管理费用	512	556	615	668	719
研发费用	181	177	195	214	232
财务费用	2	66	37	28	12
资产减值损失	-7	-2	-5	-4	-5
公允价值变动收益	-0	0	0	0	0
投资净收益	15	16	17	16	16
营业利润	852	784	875	982	1094
营业外收入	1	4	2	2	3
营业外支出	6	7	7	7	7
利润总额	847	780	870	977	1090
所得税	140	132	145	164	183
税后利润	707	648	725	813	907
少数股东损益	7	4	5	5	6
归属母公司净利润	700	645	719	808	901
EBITDA	1155	1141	1222	1349	1485

主要财务比率

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	19.7	2.7	10.5	9.5	8.5
营业利润(%)	26.7	-8.1	11.7	12.2	11.5
归属于母公司净利润(%)	25.5	-8.0	11.6	12.3	11.5
获利能力					
毛利率(%)	41.7	42.0	41.6	41.8	42.0
净利率(%)	15.0	13.4	13.6	13.9	14.3
ROE(%)	16.1	14.1	14.9	15.6	15.9
ROIC(%)	13.5	11.7	13.1	13.6	13.9
偿债能力					
资产负债率(%)	30.1	32.4	27.7	28.5	27.1
流动比率	1.5	1.3	1.5	1.6	1.8
速动比率	1.0	0.9	0.9	1.0	1.2
营运能力					
总资产周转率	0.8	0.7	0.8	0.8	0.8
应收账款周转率	9.5	9.0	9.3	9.1	9.2
应付账款周转率	5.5	5.4	5.9	5.7	5.6
估值比率					
P/E	19.8	21.5	19.3	17.2	15.4
P/B	3.2	3.0	2.9	2.7	2.5
EV/EBITDA	11.9	12.1	11.4	10.1	8.9

资料来源：常闻、山西证券研究所

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：**——公司评级**

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明:

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息,但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险,投资需谨慎。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,公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期,公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权,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,或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则,公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明,禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构;禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定,且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人,提示公司证券研究业务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。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所:

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话: 0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市南山区科苑南路 2700 号
华润金融大厦 23 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

