开源证券

赛轮轮胎（601058.SH）

2026 年 10 月 31 日

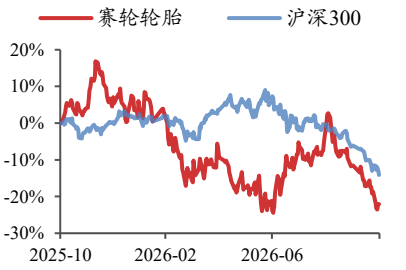
投资评级：买入（维持）

Q3 业绩短期承压，品牌价值持续提升，看好公司长期成长

——公司信息更新报告

日期	2026/10/30
当前股价(元)	11.66
一年最高最低(元)	18.05/11.12
总市值(亿元)	383.39
流通市值(亿元)	383.39
总股本(亿股)	32.88
流通股本(亿股)	32.88
近 3 个月换手率(%)	63.87

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《坚定全球化发展战略，Q2 归母净利润同比+39%—公司信息更新报告》-2026.9.1

《Q1 业绩同环比增长，全球化布局引领公司长期成长—公司信息更新报告》-2026.4.29

金益腾（分析师）
jinyiteng@kysec.cn
证书编号：S0790520020002

李思佳（分析师）
lisijia@kysec.cn
证书编号：S0790525070006

● **Q3 营业收入同比+8.58%，看好公司长期成长趋势，维持“买入”评级**

公司发布 2026 年三季报，实现营收 308.85 亿元，同比+11.96%；归母净利润 27.12 亿元，同比-5.56%。其中 Q3 营收 108.58 亿元，同比+8.58%、环比+2.76%；归母净利润 5.52 亿元，同比-46.94%、环比-49.95%。Q3 天然橡胶等原材料价格上行，公司业绩短期承压，我们下调公司 2026-2028 年盈利预测，预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 35.07（-13.92）、53.07（-6.00）、61.00（-4.54）亿元，EPS 分别为 1.07（-0.42）、1.61（-0.19）、1.86（-0.13）元，当前股价对应 2026-2028 年 PE 为 10.9、7.2、6.3 倍。**我们看好中国轮胎在全球市场份额提升的逻辑将持续兑现，公司全球化布局有望带动长期成长，维持“买入”评级。**

● **Q3 公司轮胎销量同比+14.25%，收入同比+8.62%**

2026Q3 公司轮胎产、销量分别为 2,528.09、2,433.79 万条，同比分别+23.35%、+14.25%，环比分别+3.52%、+2.61%；自产自销轮胎收入为 104.90 亿元，同比+8.62%、环比+1.78%；自产自销轮胎平均价格为 431 元/条，同比-4.93%、环比-0.81%；天然橡胶、合成橡胶、炭黑、钢丝帘线四项主要原材料的综合采购价格同比+19.35%，环比+3.44%。

● **配套领域持续拓展、品牌价值持续提升，为公司长期成长奠定坚实基础**

公司加大品牌资源投放力度，液体黄金系列产品市场口碑持续走高，国内外高端品牌认知度稳步提升。9 月 20 日，第二十一届亚洲品牌大会，公司凭借稳健的品牌成长力与全球市场表现位列 2026 年《亚洲品牌 500 强》榜单第 313 位。根据 Brand Finance 发布的《2026 全球轮胎品牌价值 25 强》榜单，公司已连续四年位居中国轮胎品牌首位，也是唯一跻身全球榜单十强的中国轮胎品牌。**配套方面，**近期，比亚迪第二代海鸥正式上市，公司作为其主力配套轮胎供应商，以液体黄金轮胎技术为其提供优异的性能支持。

● **风险提示：**下游需求不足、产能释放不及预期、成本端大幅波动等。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A 26E		2027E	2028E
营业收入(百万元)	31,802	36,792	42,274	50,031	56,224
YOY(%)	22.4	15.7	14.9	18.3	12.4
归母净利润(百万元)	4,063	3,522	3,507	5,307	6,100
YOY(%)	31.4	-13.3	-0.4	51.3	14.9
毛利率(%)	27.6	24.7	21.9	24.7	25.2
净利率(%)	12.8	9.6	8.3	10.6	10.8
ROE(%)	20.0	15.5	13.6	17.4	17.0
EPS(摊薄/元)	1.24	1.07	1.07	1.61	1.86
P/E(倍)	9.4	10.9	10.9	7.2	6.3
P/B(倍)	2.0	1.8	1.6	1.3	1.1

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)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	19500	20701	25114	28104	31651
现金	5517	4579	6298	6840	8031
应收票据及应收账款	5086	6265	6793	8883	9254
其他应收款	105	138	141	190	182
预付账款	402	415	494	599	619
存货	6524	7139	9211	9406	11396
其他流动资产	1866	2165	2177	2187	2169
非流动资产	20785	26069	27707	30251	32179
长期投资	631	325	332	334	337
固定资产	14029	16558	18261	20710	22125
无形资产	1358	3429	3878	4385	4977
其他非流动资产	4767	5756	5236	4822	4740
资产总计	40285	46770	52821	58355	63830
流动负债	15733	18365	22068	25175	25766
短期借款	5805	5957	9037	10818	10460
应付票据及应付账款	6928	8747	9564	10913	11364
其他流动负债	3000	3660	3466	3444	3942
非流动负债	3981	5049	4408	4001	3276
长期借款	3373	4347	3706	3299	2574
其他非流动负债	608	702	702	702	702
负债合计	19713	23413	26475	29176	29042
少数股东权益	1062	1743	1816	1942	2078
股本	3288	3288	3288	3288	3288
资本公积	4572	4645	4645	4645	4645
留存收益	11655	13928	16729	21152	26207
归属母公司股东权益	19509	21615	24530	27237	32711
负债和股东权益	40285	46770	52821	58355	63830

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	2289	4179	4523	5032	7499
净利润	4123	3617	3580	5434	6236
折旧摊销	1659	2018	2089	2488	2374
财务费用	351	396	325	394	430
投资损失	-94	-46	-23	-33	-49
营运资金变动	-4367	-2061	-1439	-3255	-1499
其他经营现金流	616	255	-9	4	7
投资活动现金流	-3997	-5334	-3700	-4999	-4251
资本支出	4024	4818	3720	5030	4299
长期投资	-94	-81	-7	-2	-3
其他投资现金流	121	-435	27	33	51
筹资活动现金流	1873	255	-2042	-1071	-1499
短期借款	1946	152	3080	1781	-358
长期借款	-652	974	-641	-407	-725
普通股增加	163	0	0	0	0
资本公积增加	1515	73	0	0	0
其他筹资现金流	-1098	-944	-4481	-2445	-416
现金净增加额	210	-906	-1219	-1039	1750

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	31802	36792	42274	50031	56224
营业成本	23030	27711	33001	37667	42036
营业税金及附加	110	118	136	166	186
营业费用	1531	1919	2008	2336	2666
管理费用	1013	1228	1289	1583	1839
研发费用	1013	1147	1343	1581	1772
财务费用	351	396	325	394	430
资产减值损失	-162	-187	-233	-270	-317
其他收益	44	54	56	55	56
公允价值变动收益	-15	18	1	-2	1
投资净收益	94	46	23	33	49
资产处置收益	1	-1	3	2	1
营业利润	4706	4195	4027	6117	7076
营业外收入	21	13	15	16	16
营业外支出	66	32	58	61	54
利润总额	4660	4176	3984	6072	7038
所得税	537	559	404	638	801
净利润	4123	3617	3580	5434	6236
少数股东损益	61	94	73	126	136
归属母公司净利润	4063	3522	3507	5307	6100
EBITDA	6728	6705	6498	9080	9930
EPS(元)	1.24	1.07	1.07	1.61	1.86

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	22.4	15.7	14.9	18.3	12.4
营业利润(%)	33.8	-10.9	-4.0	51.9	15.7
归属于母公司净利润(%)	31.4	-13.3	-0.4	51.3	14.9
获利能力					
毛利率(%)	27.6	24.7	21.9	24.7	25.2
净利率(%)	12.8	9.6	8.3	10.6	10.8
ROE(%)	20.0	15.5	13.6	17.4	17.0
ROIC(%)	15.0	12.0	10.3	13.2	13.6
偿债能力					
资产负债率(%)	48.9	50.1	50.1	50.0	45.5
净负债比率(%)	23.6	32.1	28.8	27.4	17.3
流动比率	1.2	1.1	1.1	1.1	1.2
速动比率	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7
营运能力					
总资产周转率	0.9	0.8	0.8	0.9	0.9
应收账款周转率	7.8	6.7	6.7	6.6	6.4
应付账款周转率	6.1	5.6	5.7	5.9	6.1
每股指标（元）					
每股收益(最新摊薄)	1.24	1.07	1.07	1.61	1.86
每股经营现金流(最新摊薄)	0.70	1.27	1.38	1.53	2.28
每股净资产(最新摊薄)	5.93	6.57	7.46	8.89	10.56
估值比率					
P/E	9.4	10.9	10.9	7.2	6.3
P/B	2.0	1.8	1.6	1.3	1.1
EV/EBITDA	6.6	7.1	7.3	5.4	4.7

数据来源：聚源、开源证券研究所

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R3（中风险），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C3、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C3、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