公司研究

2026年11月04日

公司简评

汽车

买入（维持）

报告原因：业绩点评

赛轮轮胎（601058）：收入创新高、利润承压，行业出清期加速抢占份额

——公司简评报告

证券分析师

吴骏燕 S0630517120001

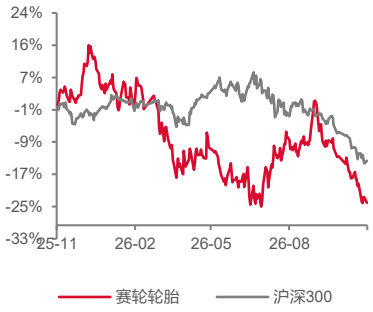
wjyan@longone.com.cn

证券分析师

谢建斌 S0630522020001

xjb@longone.com.cn

数据日期	2026/11/03
收盘价	12.16
总股本(万股)	328,810
流通A股/B股(万股)	328,810/0
资产负债率(%)	54.27%
市净率(倍)	1.64
净资产收益率(加权)	12.09
12个月内最高/最低价	18.05/11.07



相关研究

《赛轮轮胎（601058）：全球化产能爬坡带动业绩提升——公司简评报告》 2026.09.01

《赛轮轮胎（601058）：Q3单季度业绩环比显著改善，全球化发展持续落地——公司简评报告》 2025.10.29

《赛轮轮胎（601058）：Q2贸易扰动业绩暂承压，内研外拓改善可期——公司简评报告》 2025.08.27

投资要点

- **事件：**公司2026年前三季度实现营业收入308.85亿元，同比增长11.96%，创历史同期新高；归母净利润27.12亿元，同比下降5.56%；扣非归母净利润25.95亿元，同比下降8.06%。其中2026Q3单季度实现营业收入108.58亿元，同比增长8.58%；归母净利润5.52亿元，同比下降46.94%；扣非净利润5.37亿元，同比下降46.14%。

- **量增价减，成本与汇兑双重挤压：**公司2026Q3单季自产自销轮胎销量2433.79万条，同比增长14.25%，产量2528.09万条，产销率约96%；轮胎产品收入107.40亿元，同比增长8.62%。2026年Q3单季自产自销轮胎平均价格同比下降4.93%、环比下降0.81%。反映公司为保份额、去库存采取的让价策略，以及成本传导的时滞。2026Q3单季主要原材料综合采购价格同比上升19.35%、环比上升3.44%。2026Q3单季毛利率降至约21%（环比回落约5个百分点）；前三季度累计毛利率24.87%，同比基本持平。前三季度财务费用6.48亿元（上年同期2.38亿元），增量主要为美元贬值带来的汇兑损失；资产减值损失2.79亿元（上年同期损失1.40亿元），汇兑与减值放大利润波动。

- **现金流与资产负债表：扩张期特征明显：**前三季度经营活动现金流净额20.94亿元，同比下降16.44%，主因原材料涨价备货及应收账款增加；总资产533.07亿元（较年初+13.98%），资产负债率54.27%，短期借款82.46亿元（较年初+38.43%），在建工程31.54亿元，公司仍处于海外产能扩张投入期。

- **欧盟壁垒加速订单转移，全球化产能稀缺性凸显：**受欧盟反倾销政策影响，2026年1-9月国内出口欧盟半钢胎同比下滑46.32%，相关订单持续向东南亚等海外基地转移；海外巨头收缩老旧产能、国内中小企业受关税与成本双重夹击加速出清，供给端结构性分化明显。目前公司越南、柬埔寨工厂产能已实现稳定释放，印尼、墨西哥工厂处于批量化产销运营阶段，埃及项目建设有序推进。公司海外基地共规划1275万条全钢子午胎、8900万条半钢子午胎及13万吨非公路轮胎年产能。

- **投资建议及盈利预测：**根据公司最新财报情况，我们预测公司2026-2028年归母净利润分别为36.14亿元、52.76亿元、62.41亿元（原预测值为47.56亿元、58.17亿元、64.80亿元）；EPS分别为1.10元、1.60元、1.90元（原预测值为1.45元、1.77元、1.97元）。对应2026年11月3日收盘价，PE估值分别为11.06x、7.58x、6.41x。考虑公司全球化产能的稀缺性以及行业出清带来的份额红利，维持“买入”评级。

- **风险提示：原材料价格大幅波动；海外贸易政策超预期收紧；新增产能投放不及预期。**

盈利预测与估值简表

	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入(百万元)	25978.26	31802.39	36792.43	41552.86	49606.79	53555.26
同比增速(%)	18.61%	22.42%	15.69%	12.94%	19.38%	7.96%
归母净利润(百万元)	3091.42	4062.67	3522.49	3613.95	5275.72	6241.14
同比增速(%)	132.12%	31.42%	-13.30%	2.60%	45.98%	18.30%
毛利率(%)	27.64%	27.58%	24.68%	24.92%	26.04%	27.03%
每股盈利(元)	0.94	1.24	1.07	1.10	1.60	1.90
ROE(%)	20.81%	20.82%	16.30%	14.89%	18.75%	19.07%
PE(倍)	12.93	9.84	11.35	11.06	7.58	6.41

资料来源：同花顺，东海证券研究所 注：数据截至2026/11/3

附录：三大报表预测值

资产负债表

单位：百万元	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	4579.35	5817.40	6944.95	8568.84
应收票据及账款	7315.61	8309.09	9919.59	10709.14
预付账款	414.60	470.00	561.09	605.75
其他应收款	138.44	124.83	149.03	160.89
存货	7139.24	8358.51	9830.37	10470.62
其他流动资产	1114.05	1033.24	1206.97	1292.15
流动资产总计	20701.28	24113.06	28612.00	31807.39
长期股权投资	325.07	325.40	325.73	326.06
固定资产	16792.98	17450.90	18803.45	19155.47
在建工程	2915.43	3596.12	2840.98	2602.50
无形资产	3429.41	3704.97	3718.03	3956.09
长期待摊费用	1007.61	957.23	906.85	856.47
其他非流动资产	1598.61	1591.17	1836.00	1830.59
非流动资产合计	26069.12	27625.79	28431.03	28727.17
资产总计	46770.40	51738.86	57043.03	60534.56
短期借款	5957.33	6702.56	6265.89	4843.41
应付票据及账款	8746.93	10298.51	12111.99	12900.84
其他流动负债	3660.45	4240.27	4997.31	5333.11
流动负债合计	18364.72	21241.33	23375.20	23077.36
长期借款	4543.10	3887.20	3046.32	2090.47
其他非流动负债	505.46	505.46	505.46	505.46
非流动负债合计	5048.55	4392.66	3551.78	2595.93
负债合计	23413.27	25633.99	26926.98	25673.29
股本	3288.10	3288.10	3288.10	3288.10
资本公积	4645.20	4645.20	4645.20	4645.20
留存收益	13681.32	16335.87	20211.05	24795.36
归属母公司权益	21614.62	24269.18	28144.36	32728.66
少数股东权益	1742.51	1835.68	1971.70	2132.61
股东权益合计	23357.13	26104.86	30116.06	34861.27
负债和股东权益合计	46770.40	51738.86	57043.03	60534.56

现金流量表

单位：百万元	2025A	2026E	2027E	2028E
税后经营利润	3616.80	3674.80	5379.41	6369.72
折旧与摊销	2072.64	2248.65	2500.09	2709.19
财务费用	396.47	461.59	427.87	339.05
其他经营资金	200.20	37.59	37.59	37.59
经营性现金净流量	4178.80	6344.09	7507.89	8972.49
投资性现金净流量	-5333.79	-3774.39	-3274.39	-2974.39
筹资性现金净流量	255.24	-1331.65	-3105.96	-4374.21
现金流量净额	-905.75	1238.05	1127.55	1623.89

利润表

单位：百万元	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	36792.43	41552.86	49606.79	53555.26
营业成本	27711.17	31196.71	36690.19	39079.81
营业税金及附加	118.17	138.83	165.74	178.94
销售费用	1918.61	2166.85	2586.84	2792.74
管理费用	1227.88	1369.23	1634.62	1764.73
研发费用	1147.38	1295.84	1547.00	1670.14
财务费用	396.47	461.59	427.87	339.05
其他经营损益	-0.00	-400.00	0.00	0.00
投资收益	46.49	36.20	36.20	36.20
公允价值变动损益	18.13	0.00	0.00	0.00
营业利润	4194.58	4356.75	6338.86	7490.38
其他非经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	4175.99	4310.61	6292.72	7444.24
所得税	559.19	603.49	880.98	1042.19
净利润	3616.80	3707.12	5411.74	6402.05
少数股东损益	94.31	93.17	136.02	160.91
归属母公司股东净利润	3522.49	3613.95	5275.72	6241.14
EBITDA	6645.10	7020.86	9220.68	10492.47
NPOLAT	3903.92	4150.24	5825.85	6739.77
EPS(元)	1.07	1.10	1.60	1.90

主要财务比率

	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力				
营收增长率	15.69%	12.94%	19.38%	7.96%
EBIT增长率	-8.76%	4.37%	40.83%	15.81%
EBITDA增长率	-1.30%	5.65%	31.33%	13.79%
归母净利润增长率	-13.30%	2.60%	45.98%	18.30%
盈利能力				
毛利率	24.68%	24.92%	26.04%	27.03%
净利率	9.83%	8.92%	10.91%	11.95%
ROE	16.30%	14.89%	18.75%	19.07%
ROA	7.53%	6.98%	9.25%	10.31%
ROIC	13.57%	12.34%	15.97%	17.19%
估值倍数				
P/E	11.35	11.06	7.58	6.41
P/S	1.09	0.96	0.81	0.75
P/B	1.85	1.65	1.42	1.22
股息率	2.71%	2.40%	3.50%	4.14%
EV/EBIT	14.26	10.94	7.60	6.14
EV/EBITDA	9.81	7.43	5.54	4.55
EV/NOPLAT	16.71	12.57	8.76	7.09

资料来源：同花顺，东海证券研究所

注：数据截至 2026/11/3

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

五、联系方式：

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址：Http://www.longone.com.cn
座机：（8621）20333275
手机：18221956989
传真：（8621）50585608
邮编：200125