

# 继峰股份（603997.SH）

## H1 净利润高速增长，科技赋能落子工业机器人

**事件：**2026 年 H1，公司实现收入 131 亿元，同比+24%，归母净利润 3.7 亿元，同比+137%。2026Q2，公司实现收入 68.4 亿元，同比+25%，环比+10%，归母净利润 2.3 亿元，同比+372%，环比+77%。

**降本增效措施效果显著，半年度毛利率创新高。**2026 年 H1，根据崔东树公众号，世界汽车销量达到 4786 万台，同比增 3%，其中美国销量下降 3%；根据中国汽车工业协会，同期中国汽车销量 1502 万辆，同比-4%，其中乘用车销量 1272 万辆，同比-6%；新能源汽车销量 745 万辆，同比+7%。2026 年 H1，公司收入同比增长，主要系乘用车座椅等新兴业务发展迅速；同时随降本增效措施的落实+乘用车座椅业务规模效应显现，公司毛利率达到 15.6%，同比+0.3pct，创近 5 年新高（半年度毛利率），销售/管理/研发费用率分别同比-0.4/-0.8/-0.5pct，财务费用率同比+0.7pct，主要系 H1 产生汇兑损失，而去年同期为汇兑收益。

**乘用车座椅等新业务放量，格拉默经营向好。**1) 乘用车座椅：2026H1，实现业务收入 41.8 亿元，同比+111%，随着业务规模持续扩大，规模效应带动提升业务盈利水平。截至 2026 年 6 月 30 日，公司累计乘用车座椅在手项目定点共 35 个，全生命周期总销售额预计约 1200 亿元。2) 子公司格拉默：2026H1，实现营业收入 77.7 亿元，较上一年同期增长 2.2%；公司对格拉默实施的多重降本增效措施有效提升了盈利能力，同期实现归母净利润 1.7 亿元，较上一年同期增长 83%。3) 出风口&车载冰箱：2026H1，出风口实现收入 2.5 亿元，同比+81%，车载冰箱实现收入 1.9 亿元，同比+151%。

**科技赋能产业，布局工业智能机器人业务。**2026 年 6 月，公司与灵心巧手合资设立宁波继巧智能机器人有限公司，公司持股占比 71%，灵心巧手 29%。公司计划依托合资平台，研发制造适配自身产线的工业智能机器人，赋能主业，提升核心竞争力，培育全新增长动能。目前，合资公司已将多台第一代 7 轴双臂机器人用于学习训练多个工序的应用场景，进展顺利。同时，公司还组建了软硬件工程师团队，准备将自研自制的机器人应用于多个工艺的多道应用场景中。待产品技术成熟后，公司将加快实现量产，降低人工成本，同时计划对外销售，加速实现公司双主业目标。

**盈利预测与估值：**公司顺利推进海外业务整合，同时座椅、车载冰箱等新兴业务蓬勃发展，我们预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 8.9/11.8/14.7 亿元，对应 PE 分别为 18/14/11 倍，维持“买入”评级。

**风险提示：**海外业务整合不及预期；宏观环境波动风险；新业务开拓不及预期。

| 财务指标          | 2024A  | 2025A  | 2026E  | 2027E  | 2028E  |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 营业收入（百万元）     | 22,255 | 22,783 | 27,339 | 31,440 | 34,584 |
| 增长率 yoy（%）    | 3.2    | 2.4    | 20.0   | 15.0   | 10.0   |
| 归母净利润（百万元）    | -567   | 454    | 887    | 1,177  | 1,468  |
| 增长率 yoy（%）    | -378.0 | 180.0  | 95.5   | 32.7   | 24.7   |
| EPS 最新摊薄（元/股） | -0.45  | 0.36   | 0.70   | 0.93   | 1.15   |
| 净资产收益率（%）     | -12.2  | 8.5    | 15.2   | 17.6   | 19.1   |
| P/E（倍）        | —      | 35.3   | 18.1   | 13.6   | 10.9   |
| P/B（倍）        | 3.4    | 3.0    | 2.7    | 2.4    | 2.1    |

资料来源：Wind，国盛证券研究所 注：股价为 2026 年 08 月 17 日收盘价

### 买入（维持）

#### 股票信息

|                 |           |
|-----------------|-----------|
| 行业              | 汽车零部件     |
| 前次评级            | 买入        |
| 08 月 17 日收盘价（元） | 12.59     |
| 总市值（百万元）        | 16,017.81 |
| 总股本（百万股）        | 1,272.26  |
| 其中自由流通股（%）      | 100.00    |
| 30 日日均成交量（百万股）  | 16.33     |

#### 股价走势



#### 作者

分析师 丁逸滕

执业证书编号：S0680521120002

邮箱：dingyimenteng@gszq.com

分析师 江莹

执业证书编号：S0680524040005

邮箱：jiangying1@gszq.com

#### 相关研究

- 1、《继峰股份（603997.SH）：盈利能力大幅提升，座椅业务规模效应显现》 2026-04-06
- 2、《继峰股份（603997.SH）：海外整合+降本增效，盈利能力持续增强》 2025-11-02
- 3、《继峰股份（603997.SH）：业绩符合预期，在手座椅订单充足》 2025-08-17

**财务报表和主要财务比率**
**资产负债表 (百万元)**

| 会计年度           | 2024A | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>流动资产</b>    | 10350 | 12177 | 16452 | 19482 | 22399 |
| 现金             | 2220  | 1828  | 4382  | 5839  | 7578  |
| 应收票据及应收账款      | 4703  | 6293  | 7579  | 8716  | 9587  |
| 其他应收款          | 81    | 73    | 91    | 105   | 115   |
| 预付账款           | 107   | 127   | 158   | 180   | 196   |
| 存货             | 1641  | 2078  | 2420  | 2690  | 2869  |
| 其他流动资产         | 1597  | 1777  | 1822  | 1953  | 2054  |
| <b>非流动资产</b>   | 9935  | 11220 | 11759 | 12090 | 12416 |
| 长期投资           | 12    | 6     | 6     | 6     | 6     |
| 固定资产           | 4138  | 4597  | 4658  | 4709  | 4745  |
| 无形资产           | 981   | 1080  | 1180  | 1180  | 1190  |
| 其他非流动资产        | 4804  | 5537  | 5915  | 6195  | 6475  |
| <b>资产总计</b>    | 20285 | 23398 | 28211 | 31572 | 34815 |
| <b>流动负债</b>    | 8712  | 9978  | 13340 | 14727 | 15793 |
| 短期借款           | 1656  | 662   | 682   | 712   | 762   |
| 应付票据及应付账款      | 4535  | 6510  | 7625  | 8694  | 9493  |
| 其他流动负债         | 2520  | 2806  | 5033  | 5320  | 5537  |
| <b>非流动负债</b>   | 6668  | 7791  | 8748  | 9898  | 11048 |
| 长期借款           | 4571  | 5557  | 6557  | 7557  | 8557  |
| 其他非流动负债        | 2097  | 2234  | 2191  | 2341  | 2491  |
| <b>负债合计</b>    | 15380 | 17769 | 22088 | 24625 | 26841 |
| 少数股东权益         | 257   | 273   | 273   | 273   | 273   |
| 股本             | 1266  | 1272  | 1272  | 1272  | 1272  |
| 资本公积           | 4836  | 4877  | 4888  | 4888  | 4888  |
| 留存收益           | -1287 | -833  | -241  | 583   | 1611  |
| 归属母公司股东权益      | 4648  | 5356  | 5850  | 6674  | 7701  |
| <b>负债和股东权益</b> | 20285 | 23398 | 28211 | 31572 | 34815 |

**现金流量表 (百万元)**

| 会计年度           | 2024A | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>经营活动现金流</b> | 270   | 1750  | 1961  | 2645  | 3104  |
| 净利润            | -680  | 453   | 887   | 1177  | 1468  |
| 折旧摊销           | 881   | 961   | 1039  | 1100  | 1164  |
| 财务费用           | 416   | 343   | 535   | 621   | 674   |
| 投资损失           | 13    | -31   | -27   | -31   | -35   |
| 营运资金变动         | -674  | 6     | -455  | -297  | -245  |
| 其他经营现金流        | 313   | 18    | -18   | 76    | 77    |
| <b>投资活动现金流</b> | -1587 | -1253 | -1438 | -1394 | -1450 |
| 资本支出           | -1372 | -1154 | -1409 | -1425 | -1485 |
| 长期投资           | 1818  | 1887  | 0     | 0     | 0     |
| 其他投资现金流        | -2032 | -1986 | -29   | 31    | 35    |
| <b>筹资活动现金流</b> | 2156  | -939  | 2058  | 206   | 85    |
| 短期借款           | -772  | -994  | 20    | 30    | 50    |
| 长期借款           | 2525  | 986   | 1000  | 1000  | 1000  |
| 普通股增加          | 105   | 6     | 0     | 0     | 0     |
| 资本公积增加         | 1097  | 41    | 11    | 0     | 0     |
| 其他筹资现金流        | -800  | -978  | 1027  | -824  | -965  |
| <b>现金净增加额</b>  | 768   | -322  | 2553  | 1457  | 1739  |

**利润表 (百万元)**

| 会计年度            | 2024A | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>营业收入</b>     | 22255 | 22783 | 27339 | 31440 | 34584 |
| 营业成本            | 19131 | 19118 | 22500 | 25655 | 28013 |
| 营业税金及附加         | 74    | 80    | 96    | 110   | 121   |
| 营业费用            | 288   | 317   | 410   | 503   | 588   |
| 管理费用            | 2104  | 1703  | 1996  | 2264  | 2455  |
| 研发费用            | 526   | 692   | 848   | 1006  | 1141  |
| 财务费用            | 369   | 327   | 499   | 533   | 557   |
| 资产减值损失          | -297  | -74   | -80   | -81   | -83   |
| 其他收益            | 64    | 99    | 82    | 94    | 104   |
| 公允价值变动收益        | 6     | -23   | 0     | 0     | 0     |
| 投资净收益           | -16   | 28    | 27    | 31    | 35    |
| 资产处置收益          | -3    | -20   | 0     | 0     | 0     |
| <b>营业利润</b>     | -518  | 542   | 1065  | 1414  | 1763  |
| 营业外收入           | 16    | 9     | 9     | 10    | 11    |
| 营业外支出           | 5     | 4     | 5     | 5     | 6     |
| <b>利润总额</b>     | -508  | 546   | 1069  | 1418  | 1769  |
| 所得税             | 172   | 93    | 182   | 241   | 301   |
| <b>净利润</b>      | -680  | 453   | 887   | 1177  | 1468  |
| 少数股东损益          | -113  | -1    | 0     | 0     | 0     |
| <b>归属母公司净利润</b> | -567  | 454   | 887   | 1177  | 1468  |
| EBITDA          | 981   | 1831  | 2606  | 3051  | 3490  |
| EPS (元/股)       | -0.45 | 0.36  | 0.70  | 0.93  | 1.15  |

**主要财务比率**

| 会计年度            | 2024A  | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |
|-----------------|--------|-------|-------|-------|-------|
| <b>成长能力</b>     |        |       |       |       |       |
| 营业收入(%)         | 3.2    | 2.4   | 20.0  | 15.0  | 10.0  |
| 营业利润(%)         | -281.3 | 204.5 | 96.6  | 32.8  | 24.7  |
| 归属母公司净利润(%)     | -378.0 | 180.0 | 95.5  | 32.7  | 24.7  |
| <b>获利能力</b>     |        |       |       |       |       |
| 毛利率(%)          | 14.0   | 16.1  | 17.7  | 18.4  | 19.0  |
| 净利率(%)          | -2.5   | 2.0   | 3.2   | 3.7   | 4.2   |
| ROE(%)          | -12.2  | 8.5   | 15.2  | 17.6  | 19.1  |
| ROIC(%)         | 1.1    | 5.4   | 7.6   | 8.5   | 9.1   |
| <b>偿债能力</b>     |        |       |       |       |       |
| 资产负债率(%)        | 75.8   | 75.9  | 78.3  | 78.0  | 77.1  |
| 净负债比率(%)        | 111.2  | 106.6 | 106.6 | 90.0  | 71.6  |
| 流动比率            | 1.2    | 1.2   | 1.2   | 1.3   | 1.4   |
| 速动比率            | 0.9    | 0.9   | 1.0   | 1.1   | 1.1   |
| <b>营运能力</b>     |        |       |       |       |       |
| 总资产周转率          | 1.2    | 1.0   | 1.1   | 1.1   | 1.0   |
| 应收账款周转率         | 5.4    | 4.3   | 4.1   | 4.0   | 3.9   |
| 应付账款周转率         | 4.5    | 3.6   | 3.4   | 3.3   | 3.2   |
| <b>每股指标 (元)</b> |        |       |       |       |       |
| 每股收益(最新摊薄)      | -0.45  | 0.36  | 0.70  | 0.93  | 1.15  |
| 每股经营现金流(最新摊薄)   | 0.21   | 1.38  | 1.54  | 2.08  | 2.44  |
| 每股净资产(最新摊薄)     | 3.65   | 4.21  | 4.60  | 5.25  | 6.05  |
| <b>估值比率</b>     |        |       |       |       |       |
| P/E             | —      | 35.3  | 18.1  | 13.6  | 10.9  |
| P/B             | 3.4    | 3.0   | 2.7   | 2.4   | 2.1   |
| EV/EBITDA       | 20.3   | 12.9  | 8.6   | 7.3   | 6.2   |

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2026 年 08 月 17 日收盘价

### 免责声明

国盛证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

| 投资建议的评级标准                                                                                                                                                 |      | 评级 | 说明                      |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|----|-------------------------|
| 评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。 | 股票评级 | 买入 | 相对同期基准指数涨幅在 15%以上       |
|                                                                                                                                                           |      | 增持 | 相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间    |
|                                                                                                                                                           |      | 持有 | 相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间   |
|                                                                                                                                                           |      | 减持 | 相对同期基准指数跌幅在 5%以上        |
|                                                                                                                                                           | 行业评级 | 增持 | 相对同期基准指数涨幅在 10%以上       |
|                                                                                                                                                           |      | 中性 | 相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间 |
|                                                                                                                                                           |      | 减持 | 相对同期基准指数跌幅在 10%以上       |

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市丰台区丽泽路 22 号院新华社国家金融信息大厦西塔 B 座 38 层  
 邮编：100077  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦  
 邮编：330038  
 传真：0791-86281485  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋  
 邮编：200120  
 电话：021-38124100  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼  
 邮编：518033  
 邮箱：gsresearch@gszq.com