

乘用车座椅业务高速发展，拓展工业智能机器人业务

证券研究报告

2026 年 08 月 23 日

继峰股份（603997.SH）2026 年半年报点评

核心结论

事件：公司发布 2026 年半年报，2026H1 公司实现营收 130.78 亿元，同比+24.28%；归母净利润 3.65 亿元，同比+137.26%；扣非归母净利润 3.08 亿元，同比+63.48%。

点评：

继峰分部业绩快速增长，格拉默盈利能力显著提升。1) 继峰分部：乘用车座椅等新业务发展迅速，2026H1 实现营收 54.93 亿元，同比+76.97%；实现归母净利润 2.25 亿元，同比+93.79%。2) 格拉默：2026H1 实现营收 77.69 亿元，同比+2.21%；得益于降本增效等举措，实现归母净利润 1.71 亿元，同比+83.18%，盈利能力显著提升。

乘用车座椅在手订单充沛，产能布局不断完善。2026H1，公司乘用车座椅业务实现营收（含座椅开发模具收入）41.79 亿元，同比+110.62%，盈利能力随业务规模扩大持续提升。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。2026H1，公司启动开封、南昌、柳州座椅基地新建工作，座椅全球化布局亦在同步推进，东南亚座椅基地已投产，欧洲座椅基地建设工作按计划有序推进。

拓展工业智能机器人业务，人力成本有望降低。2026 年 6 月，公司与灵巧手设立合资公司，公司持股 71%，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。目前，合资公司已将多台第一代 7 轴双臂机器人在学习训练多个工序的应用场景。一旦实现量产，公司不仅国内外的人工成本会大幅下降，还将对外销售公司自己研发的工业机器人。

投资建议：我们认为随着格拉默整合进入快车道，乘用车座椅业务进入高速增长长期，公司业绩或将不断兑现。我们预计公司 2026-2028 年归母净利润为 8.16/11.22/14.05 亿元，维持“买入”评级。

风险提示：汽车销量不及预期；格拉默整合进展不及预期；乘用车座椅业务盈利不及预期。

核心数据

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	22,255	22,783	27,211	30,341	34,154
增长率	3.2%	2.4%	19.4%	11.5%	12.6%
归母净利润（百万元）	(567)	454	816	1,122	1,405
增长率	-378.0%	180.0%	79.8%	37.6%	25.2%
每股收益（EPS）	(0.45)	0.36	0.64	0.88	1.10
市盈率（P/E）	(26.0)	32.5	18.1	13.1	10.5
市净率（P/B）	3.2	2.8	2.4	2.0	1.7

数据来源：公司财务报表，西部证券研发中心

1 | 请务必仔细阅读报告尾部的投资评级说明和声明

公司评级

买入

股票代码

603997.SH

前次评级

买入

评级变动

维持

当前价格

11.58

近一年股价走势



分析师



齐天翔 S0800524040003



qitianxiang@research.xbmail.com.cn



张磊 S0800524070001



zhanglei@research.xbmail.com.cn

相关研究

继峰股份：盈利显著改善，乘用车座椅业务在手订单充沛——继峰股份（603997.SH）2025 年年报点评 2026-04-02

继峰股份：格拉默扭亏为盈，座椅总成业务高速增长——继峰股份（603997.SH）2025 年半年报点评 2025-08-19

继峰股份：不良资产成功剥离，座椅总成业务实现盈亏平衡——继峰股份（603997.SH）2024 年年报点评 2025-03-31

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表（百万元）						利润表（百万元）					
	2024	2025	2026E	2027E	2028E		2024	2025	2026E	2027E	2028E
现金及现金等价物	2,220	1,828	4,220	4,841	6,239	营业收入	22,255	22,783	27,211	30,341	34,154
应收款项	5,365	7,037	6,731	7,888	9,091	营业成本	19,131	19,118	22,766	25,375	28,496
存货净额	1,641	2,078	2,226	2,472	2,887	营业税金及附加	74	80	87	91	102
其他流动资产	1,123	1,234	953	1,103	1,097	销售费用	288	317	327	334	376
流动资产合计	10,350	12,177	14,131	16,305	19,314	管理费用	2,630	2,396	2,694	2,882	3,245
固定资产及在建工程	4,641	5,282	5,292	5,312	5,336	财务费用	369	327	408	402	377
长期股权投资	12	6	10	9	8	其他费用/（-收入）	283	5	11	13	33
无形资产	1,234	1,278	1,164	1,020	904	营业利润	(518)	542	918	1,244	1,526
其他非流动资产	4,048	4,654	4,267	4,352	4,384	营业外净收支	11	4	6	7	6
非流动资产合计	9,935	11,220	10,732	10,693	10,632	利润总额	(508)	546	924	1,251	1,532
资产总计	20,285	23,398	24,863	26,998	29,946	所得税费用	172	93	55	38	61
短期借款	1,656	662	1,582	1,300	1,181	净利润	(680)	453	869	1,214	1,471
应付款项	6,814	9,084	8,830	10,008	11,587	少数股东损益	(113)	(1)	53	91	66
其他流动负债	242	232	224	233	229	归属于母公司净利润	(567)	454	816	1,122	1,405
流动负债合计	8,712	9,978	10,636	11,541	12,998						
长期借款及应付债券	5,574	6,507	6,560	6,543	6,537	财务指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E
其他长期负债	1,094	1,284	1,137	1,172	1,197	盈利能力					
长期负债合计	6,668	7,791	7,698	7,714	7,734	ROE	-13.0%	9.1%	14.1%	16.6%	17.5%
负债合计	15,380	17,769	18,334	19,255	20,732	毛利率	14.0%	16.1%	16.3%	16.4%	16.6%
股本	1,266	1,272	1,272	1,272	1,272	营业利润率	-2.3%	2.4%	3.4%	4.1%	4.5%
股东权益	4,905	5,629	6,529	7,743	9,214	销售净利率	-3.1%	2.0%	3.2%	4.0%	4.3%
负债和股东权益总计	20,285	23,398	24,863	26,998	29,946	成长能力					
						营业收入增长率	3.2%	2.4%	19.4%	11.5%	12.6%
现金流量表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E	营业利润增长率	-281.3%	204.5%	69.6%	35.5%	22.7%
净利润	(680)	453	869	1,214	1,471	归母净利润增长率	-378.0%	180.0%	79.8%	37.6%	25.2%
折旧摊销	693	700	774	845	926	偿债能力					
利息费用	369	327	408	402	377	资产负债率	75.8%	75.9%	73.7%	71.3%	69.2%
其他	(112)	272	81	(240)	(103)	流动比	1.19	1.22	1.33	1.41	1.49
经营活动现金流	270	1,750	2,132	2,220	2,671	速动比	1.00	1.01	1.12	1.20	1.26
资本支出	(1,392)	(1,222)	(650)	(702)	(814)						
其他	(195)	(31)	236	(119)	17	每股指标与估值	2024	2025	2026E	2027E	2028E
投资活动现金流	(1,587)	(1,253)	(414)	(821)	(796)	每股指标					
债务融资	943	(307)	641	(779)	(475)	EPS	(0.45)	0.36	0.64	0.88	1.10
权益融资	1,208	(74)	34	1	(1)	BVPS	3.65	4.21	4.88	5.76	6.86
其它	4	(558)	(250)	(200)	(150)	估值					
筹资活动现金流	2,156	(939)	424	(978)	(626)	P/E	(26.0)	32.5	18.1	13.1	10.5
汇率变动	(71)	120	130	140	155	P/B	3.2	2.8	2.4	2.0	1.7
现金净增加额	768	(322)	2,272	561	1,403	P/S	0.7	0.6	0.5	0.5	0.4

数据来源：公司财务报表，西部证券研发中心

西部证券—投资评级说明

行业评级	超配：	行业预期未来 6-12 个月内的涨幅超过市场基准指数 10%以上
	中配：	行业预期未来 6-12 个月内的波动幅度介于市场基准指数-10%到 10%之间
	低配：	行业预期未来 6-12 个月内的跌幅超过市场基准指数 10%以上
公司评级	买入：	公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 20%以上
	增持：	公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%到 20%之间
	中性：	公司未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数变动幅度相差-5%到 5%
	卖出：	公司未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数大于 5%

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

本人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，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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而直接或间接收到任何形式的补偿。

联系地址

联系地址： 上海市浦东新区耀体路 276 号 12 层
北京市西城区丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 513 室
深圳市福田区深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 10C
联系电话： 021-38584209

免责声明

本报告由西部证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供西部证券股份有限公司（以下简称“本公司”）机构客户使用。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非收件人（或收到的电子邮件含错误信息），请立即通知发件人，及时删除该邮件及所附报告并予以保密。发送本报告的电子邮件可能含有保密信息、版权专有信息或私人信息，未经授权者请勿针对邮件内容进行任何更改或以任何方式传播、复制、转发或以其他任何形式使用，发件人保留与该邮件相关的一切权利。同时本公司无法保证互联网传送本报告的及时、安全、无遗漏、无错误或无病毒，敬请谅解。

本报告基于已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测在出具日外无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司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，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。客户不应以本报告取代其独立判断或根据本报告做出决策。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。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，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

在法律许可的情况下，本公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“西部证券研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经西部证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权力。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。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91610000719782242D。