

继峰股份（603997）财报点评

26Q2 归母净利同比+372%，格拉默盈利持续改善

2026 年 08 月 21 日

【投资要点】

- ◆ 公司发布 2026 年中报。2026H1 公司实现营业收入 130.78 亿元，同比增长 24.28%；实现归母净利润 3.65 亿元，同比增长 137.26%。对应 Q2 实现营业收入 68.36 亿元，同比增长 24.61%；实现归母净利润 2.33 亿元，同比增长 372.28%。
- ◆ 乘用车座椅业务快速放量，在手订单支撑长期增长。2026H1 公司乘用车座椅业务实现营业收入 41.79 亿元，同比增长 110.62%。随着前期定点项目陆续实现量产，乘用车座椅业务规模效应逐步显现，叠加降本措施落地，业务盈利水平持续改善。订单方面，公司 2026 年 8 月 13 日的公告显示，公司控股子公司继峰座椅（福州）获某头部主机厂乘用车座椅总成项目定点，生命周期 4 年，预计总金额 21.2 亿元，2027 年 6 月起量产，至此公司 2026 年累计新获定点金额已超 48 亿元。公司目前乘用车座椅业务客户已覆盖海外豪华车企、国内造车新势力龙头企业、国内传统高端合资车企及自主品牌车企，市场范围由中国拓展至欧洲、东南亚，客户结构进一步多元化。
- ◆ 格拉默盈利持续改善，协同拓展座椅全球业务。2026H1 子公司格拉默实现营业收入 77.69 亿元，同比增长 2.21%，实现归母净利润 1.71 亿元，同比增长 83.18%。受益于格拉默全球整合工作持续推进，公司通过精细化运营、成本管控及组织优化等措施推动降本增效，格拉默盈利能力持续改善。同时，公司与格拉默积极拓展欧洲客户，格拉默协同作用不断释放，推动乘用车座椅全球业务拓展。
- ◆ 毛利率稳步提升，费用管控持续优化。2026 上半年，公司毛利率为 15.58%，同比提升 0.27 个百分点，创近五年同期新高。费用率方面，销售/管理/研发费用率分别同比下降 0.36/0.78/0.54 个百分点，财务费用率同比上升 0.68 个百分点，主要系 H1 产生汇兑损失，而去年同期实现汇兑收益。
- ◆ 布局工业机器人业务，推动主业智能化升级。公司于 2026 年 6 月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 71%，计划围绕自身生产线需求研发制造工业机器人，助力提升生产效率和核心竞争力。目前，合资公司已开展第一代 7 轴双臂机器人多工序应用训练，进展顺利。待产品技术成熟后，公司有望实现工业智能机器人的量产应用，在降低国内外生产环节人工成本、提升运营效率的同时，逐步拓展工业机器人外部销售业务，打开新的业务发展空间。

东方财富证券
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

增持（维持）

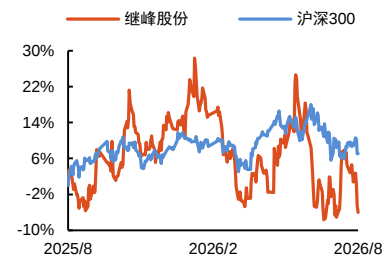
东方财富证券研究所

证券分析师：郑景毅

证书编号：S1160525100002

联系人：郭文婷

相对指数表现



基本数据

总市值（百万元）	14,643.77
流通市值（百万元）	14,643.77
52 周最高/最低（元）	15.85/11.31
52 周最高/最低（PE）	44.03/31.42
52 周最高/最低（PB）	3.77/2.69
52 周涨幅（%）	1.77
52 周换手率（%）	35.03

注：数据更新日期截止 2026 年 08 月 20 日

相关研究

《座椅业务出海再下一城》

2026.08.11

【投资建议】

- ◆ 公司作为全球性汽车零部件供应商，凭借“内饰件+座椅总成”双轮驱动与海外子公司格拉默的经营改善，盈利能力持续修复。2026年上半年，公司实现营业收入130.78亿元，同比增长24.28%；实现归母净利润3.65亿元，同比增长137.26%。展望未来，随着乘用车座椅定点项目密集进入量产周期、客户结构由自主品牌向海外豪华车企及新势力多元拓展、格拉默盈利改善与资产优化持续推进，公司业绩有望持续上行。我们调整盈利预测，预计公司2026-2028年营业收入分别为273.09/313.05/359.63亿元，归母净利润分别为7.83/10.79/14.54亿元，EPS分别为0.62/0.85/1.14元/股。基于2026年8月20日收盘价，对应2026-2028年PE分别为18.71/13.57/10.07倍，维持“增持”评级。

盈利预测

项目\年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	22782.66	27309.12	31305.29	35962.66
增长率(%)	2.37%	19.87%	14.63%	14.88%
归属母公司净利润（百万元）	453.59	782.50	1079.47	1454.42
增长率(%)	180.03%	72.51%	37.95%	34.73%
EPS(元/股)	0.36	0.62	0.85	1.14
市盈率（P/E）	38.61	18.71	13.57	10.07
市净率（P/B）	3.30	2.54	2.25	1.94

资料来源：Choice，东方财富证券研究所 注：数据截至8月20日

【风险提示】

- ◆ 乘用车座椅定点项目量产进度不及预期
- ◆ 海外子公司格拉默经营改善不及预期
- ◆ 下游整车客户销量不及预期

资产负债表（百万元）

至 12 月 31 日	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	12177.42	12762.34	16363.61	19891.25
货币资金	1828.30	2309.11	4264.94	6039.71
应收及预付	6420.57	6608.01	7816.58	9047.11
存货	2078.09	2178.55	2464.78	2823.36
其他流动资产	1850.46	1666.67	1817.31	1981.07
非流动资产	11220.10	11134.08	10727.18	10276.50
长期股权投资	6.26	12.88	13.71	14.13
固定资产	4597.33	4451.83	4412.73	4295.92
在建工程	684.99	942.32	753.86	603.09
无形资产	1079.72	1068.38	1008.39	973.67
其他长期资产	4851.80	4658.66	4538.50	4389.69
资产总计	23397.52	23896.42	27090.79	30167.75
流动负债	9977.67	12038.82	13437.64	14911.99
短期借款	661.91	607.55	553.20	498.84
应付及预收	6509.72	6556.99	7705.60	8914.81
其他流动负债	2806.04	4874.27	5178.85	5498.35
非流动负债	7790.90	5771.15	6747.10	7260.08
长期借款	5557.34	3705.42	4631.38	5094.36
应付债券	0.00	0.00	0.00	0.00
其他非流动负债	2233.57	2065.72	2115.72	2165.72
负债合计	17768.57	17809.97	20184.74	22172.07
实收资本	1272.26	1272.26	1272.26	1272.26
资本公积	4876.51	4876.51	4876.51	4876.51
留存收益	-833.25	-313.65	441.85	1459.77
归属母公司股东权益	5355.88	5765.42	6520.92	7538.84
少数股东权益	273.06	321.03	385.13	456.84
负债和股东权益	23397.52	23896.42	27090.79	30167.75

利润表（百万元）

至 12 月 31 日	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	22782.66	27309.12	31305.29	35962.66
营业成本	19117.89	22765.13	25942.69	29590.57
税金及附加	79.71	89.58	103.31	118.68
销售费用	316.74	371.24	425.26	490.56
管理费用	1703.25	2041.65	2340.40	2688.59
研发费用	692.33	718.93	852.40	987.33
财务费用	326.58	319.97	286.60	307.08
资产减值损失	-73.76	-71.78	-70.92	-60.73
公允价值变动收益	-23.27	0.00	0.00	0.00
投资净收益	27.85	9.73	14.48	19.91
资产处置收益	-19.53	-13.70	-17.43	-21.17
其他收益	99.42	96.25	115.68	134.85
营业利润	541.55	994.32	1371.45	1832.73
营业外收入	8.75	10.35	10.74	10.28
营业外支出	4.39	4.10	4.40	4.30
利润总额	545.91	1000.57	1377.79	1838.71
所得税	93.10	170.10	234.23	312.58
净利润	452.81	830.47	1143.57	1526.13
少数股东损益	-0.78	47.97	64.10	71.71
归属母公司净利润	453.59	782.50	1079.47	1454.42

资料来源：Choice，东方财富证券研究所 注：数据截至 8 月 20 日

现金流量表（百万元）

至 12 月 31 日	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	1750.42	1936.89	2524.57	3029.98
净利润	452.81	830.47	1143.57	1526.13
折旧摊销	961.13	1133.66	1244.66	1358.74
营运资金变动	6.33	-372.05	-268.18	-284.88
其它	330.15	344.81	404.52	429.99
投资活动现金流	-1253.37	-628.52	-854.37	-923.34
资本支出	-1154.17	-830.59	-828.03	-902.82
投资变动	1886.72	288.69	-0.82	-0.43
其他	-1985.91	-86.61	-25.52	-20.09
筹资活动现金流	-939.12	-799.51	285.63	-331.87
银行借款	-8.36	-1906.27	871.60	408.62
债券融资	0.00	0.00	0.00	0.00
股权融资	29.26	0.00	0.00	0.00
其他	-960.01	1106.76	-585.97	-740.49
现金净增加额	-322.49	480.81	1955.83	1774.77
期初现金余额	2116.98	1794.48	2275.30	4231.12
期末现金余额	1794.48	2275.30	4231.12	6005.90

主要财务比率

至 12 月 31 日	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力（%）				
营业收入增长	2.37%	19.87%	14.63%	14.88%
营业利润增长	204.50%	83.61%	37.93%	33.63%
归属母公司净利润增长	180.03%	72.51%	37.95%	34.73%
获利能力（%）				
毛利率	16.09%	16.64%	17.13%	17.72%
净利率	1.99%	3.04%	3.65%	4.24%
ROE	8.47%	13.57%	16.55%	19.29%
ROIC	5.36%	7.86%	8.81%	10.34%
偿债能力				
资产负债率（%）	75.94%	74.53%	74.51%	73.50%
净负债比率	106.59%	91.14%	65.35%	39.98%
流动比率	1.22	1.06	1.22	1.33
速动比率	0.89	0.78	0.93	1.05
营运能力				
总资产周转率	1.04	1.15	1.23	1.26
应收账款周转率	4.25	4.40	4.56	4.48
存货周转率	10.28	10.70	11.17	11.19
每股指标（元）				
每股收益	0.36	0.62	0.85	1.14
每股经营现金流	1.38	1.52	1.98	2.38
每股净资产	4.21	4.53	5.13	5.93
估值比率				
P/E	38.61	18.71	13.57	10.07
P/B	3.30	2.54	2.25	1.94

分析师申明

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。

投资评级说明

报告中所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为以报告发布日后的 3-12 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。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。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于 -5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅介于 15%~5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于 -10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 10%以上。

免责声明

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告由本公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

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本公司的当然客户。

本报告信息均来源于公开资料或本公司认为可靠的资料，但本公司对该等信息的真实性、准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及预测仅反映报告出具日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的盈利预测、评级、估值等观点，均基于特定的假设和前提条件，不构成所述证券买卖的出价或征价，亦不构成对具体证券在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议。

在任何情况下，本报告的内容不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户需充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司不对任何人因使用本报告所载任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

在法律允许的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等服务。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。