赛轮集团股份有限公司 (601058)

个股分析报告

行业：轮胎制造
报告日期：2026 年 11 月 11 日
行情截至 2026-11-11 收盘

本报告基于公开信息由 AI 自动整理生成，仅供参考，不构成投资建议

核心结论：估值处历史低位，但利润承压与提价兑现仍是反转前提

关键数据	数值
收盘价（当日涨跌幅）	12.29 元（-0.97%）
总市值	约 404.11 亿元
PE(TTM)	12.02 倍
PB(MRQ)	1.79 倍
52 周区间	10.97～17.72 元
成交额/换手率	3.10 亿元／0.77%

行情数据截至：2026-11-11 收盘

一、投资要点

- **收入增长未转化为利润增长**：2026 年前三季度收入增长 11.96%，归母净利润下降 5.56%、扣非下降 8.06%；Q3 单季归母净利润同比下降 46.94%。
- **成本与提价传导决定盈利修复**：Q3 销量同比增 14.25%，均价降 4.93%，主要原材料采购价增 19.35%；公司年内多次发出涨价通知，实际落地效果尚待验证。
- **股价低于历史估值中枢**：11 月 11 日收盘 12.29 元，PE-TTM 12.02 倍、PB-MRQ 1.79 倍；东方证券 11 月 4 日目标价 14 元，华泰证券 11 月 2 日 17.38 元，中金公司 11 月 1 日 16 元。

市场预期与证据

- **市场在定价**：一致预期 2026—2028 年净利润增速为 8.5%、29.9%、22.3%；现价对应的十年期年化 EPS 隐含增速约 5.6%。期限与指标不同，不能直接比较，市场长期假设低于中期盈利预测。
- **证据显示**：前三季度净利润仍下降，Q3 单季降幅扩大，和 2026 年全年净利润增长 8.5%的预测之间存在待兑现的修复要求。原料涨价、均价下行和提价传导滞后是现有压力，后续提价效果及成本走势尚未验证。

证据倾向：均衡；置信度：高（关键财务数字已与官方原文核对）

利润下滑与估值历史低位并存，提价传导和盈利修复尚未得到后续数据验证。

二、生意与竞争力

2.1 业务结构

研发、生产并经销轮胎，面向乘用车、商用车及工程机械市场，另经营轮胎贸易和循环利用业务。

业务板块	收入占比	毛利率	收入增速	要点
轮胎产品	2025 年 98.94%	2025 年 24.63%	2025 年同比增长 16.07%	主营产品收入 364.03 亿元；未披露细分胎种数据
轮胎贸易	—	—	—	2025 年收入 8.78 亿元，与主营产品表口径不同

2.2 竞争优势

竞争优势强度：中

- 规模与全球布局：国内外多地设生产基地，年报引用榜单列全球第十
- 技术研发：2025 年研发投入 11.47 亿元、占收入 3.12%，研发人员 3,078 人
- 品牌渠道：年报引用 Brand Finance 2025 榜单列全球轮胎品牌第十

主要威胁：原料涨价与产品售价调整错位、贸易壁垒及海外新基地爬坡和折旧，可能压低利润率。

2.3 产业链位置与盈利趋势

- 主要投入为天然橡胶、合成橡胶、炭黑和钢丝帘线；2025 年原材料占轮胎及橡胶制品成本 81.30%。
- 天然橡胶参考期货价格，其他主要原料与供应商协商定价；前五大供应商采购占比 22.79%。公司有集中采购和长期合作，但对大宗原料价格总体是接受者。
- 销售以经销为主，部分直销车企、车队；产品覆盖 180 多个国家和地区。车企配套存在认证与车型导入要求，替换市场更依赖渠道和品牌。
- 公司未披露各渠道议价条款，现有信息不足以判断存在统一的车企年降机制。
- 2025 年年报披露前五大客户销售占比 16.79%，未披露客户名称；目前仅有该年度数据。
- 2025 年末应收账款余额 62.09 亿元，约为年收入 16.88%；按期初、期末余额估算周转约 54.9 天，销售增长伴随较明显应收占用。

年度	毛利率	净利率	变动原因
2021	18.87%	7.29%	原料、运输成本上升，售价调整滞后
2022	18.42%	6.08%	原料及海运等成本压力仍在
2023	27.64%	11.90%	产能利用率提升，主要原料价格回落
2024	27.58%	12.77%	毛利率维持高位，年报未归因于单一因素
2025	24.68%	9.57%	成本增速高于收入，轮胎业务折旧上升

赛轮处于轮胎中游制造环节，受大宗原料成本约束，2025 年主营轮胎产品毛利率高于所列可比公司。利润率进一步改善取决于海外产能效率、产品结构与品牌溢价能否抵消原料波动、贸易壁垒和折旧压力。

2.4 行业与同行对比

轮胎制造处于规模扩张与全球化布局阶段；对赛轮最关键的是原料成本、售价调整和贸易政策变化，2025 年成本增长快于收入，毛利率回落。

公司	定位	可比数据	与本公司差异
中策橡胶（603049）	大型综合轮胎企业	2025 年收入 449.56 亿元；轮胎及橡胶制品毛利率 19.65%；PE(TTM) 9.8 倍	收入规模高于赛轮，轮胎业务毛利率较低
玲珑轮胎（601966）	乘用及轻卡胎、主机厂	2025 年收入 246.42 亿元；	收入规模较小，轮胎产品毛利

公司	定位	可比数据	与本公司差异
	配套	轮胎产品毛利率 16.93%；PE(TTM) 57.58 倍	率低于赛轮
森麒麟（002984）	轮胎制造企业	2025 年收入 85.87 亿元；轮胎业务毛利率 21.13%；PE(TTM) 20.39 倍	规模明显较小，轮胎业务毛利率低于赛轮
三角轮胎（601163）	覆盖商用、乘用及工程特种胎	2025 年收入 98.21 亿元；轮胎产品毛利率 19.56%；PE(TTM) 14.9 倍	规模较小，商用及非公路胎可作业务参照

赛轮收入规模居头部，2025 年主营轮胎产品毛利率高于所列同业；但毛利率较上年回落，全球布局和研发优势能否转化为稳定溢价，仍取决于海外产能效率、产品结构及成本控制。

三、财务质量

3.1 经营业绩

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比	扣非同比	毛利率
2026 年前三季度	308.85 亿元	+11.96%	27.12 亿元	-5.56%	-8.06%	24.87%
2025 年度	367.92 亿元人民币	+15.69%	35.22 亿元人民币	-13.30%	-13.40%	24.68%
2024 年度	318.02 亿元人民币	+22.42%	40.63 亿元人民币	+31.42%	+26.89%	27.58%

营业收入与归母净利润按同期间官方报表及明确币种列示；调整后盈利与法定利润分别比较。表中营业收入、归母净利润共 6 项，6 项与发行人定期报告原文逐项比对一致。同比增速按原文本期、上期数推算了 6 项，6 项与表中一致。

2026 年第三季度单季归母净利润同比下降 46.94%；公司称原材料涨价、产品提价传导滞后及美元等外币贬值共同压低利润。

3.2 财务健康检查

指标	数值	判断	说明
加权 ROE	12.09%（2026 年前三季度）	一般	较 2025 年度 17.04%回落，盈利回报走弱。
资产负债率	54.27%（2026 年三季报）	一般	较 2025 年末 50.06%上升。
经营现金流净额/净利润	0.76（2026 年前三季度）	一般	低于 1，经营现金流对利润覆盖不足。
应收账款周转天数	62.2 天（2026 年前	一般	较 2025 年度 53.5 天增加，回款周期拉长。

指标	数值	判断	说明
	三季度）		

四、估值与市场预期

4.1 估值水平

指标	当前	自身历史	同行对比
PE(TTM)	12.02 倍	近 5.2 年 28%分位（中位数 15.58 倍）	中位数 17.64 倍（中策橡胶 9.80、玲珑轮胎 57.58、森麒麟 20.39、三角轮胎 14.90）
PB(MRQ)	1.79 倍	近 5.2 年 2%分位（中位数 2.55 倍）	中位数 0.82 倍（中策橡胶 1.35、玲珑轮胎 0.69、森麒麟 0.95、三角轮胎 0.65）
PS(TTM)	1.01 倍	近 5.2 年 1%分位（中位数 1.53 倍）	中位数 0.81 倍（中策橡胶 0.72、玲珑轮胎 0.59、森麒麟 1.48、三角轮胎 0.91）
股息率	2.69%	—	—

估值倍数由程序按 2026-11-11 收盘数据计算（滚动十二个月口径）；同行倍数按 2026-11-11 收盘数据同口径计算

市场隐含预期：以当前 12.02 倍市盈率计，若投资者要求年化 8%的回报、10 年后按 15 倍市盈率估值，每股收益需年均增长约 5.6%（不计分红，偏保守），短期机构净利润预测与该长期每股收益增速的期限及口径不同，不能直接比较高低。

PE-TTM 12.02 倍，处近 5.2 年 28%分位，低于 15.58 倍中位数；PB-MRQ 1.79 倍、PS-TTM 1.01 倍，分别处 2%、1%分位。现价隐含十年年化 EPS 增长约 5.6%；一致预期 2026—2028 年净利润增速为 8.5%、29.9%、22.3%，但与十年 EPS 增速口径和期限不同。估值偏低，盈利修复仍需兑现。

4.2 一致预期

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
2026E	427.34 亿元	38.22 亿元	+8.5%	1.16 元
2027E	500.12 亿元	49.66 亿元	+29.9%	1.51 元
2028E	565.71 亿元	60.75 亿元	+22.3%	1.85 元

东方财富近六个月研报汇总，截至 2026-11-11。可见机构研报明细，评级人数另计：2026E 净利润 15 家、EPS15 家；2027E 净利润 15 家、EPS15 家；2028E 净利润 14 家、EPS14 家

4.3 机构观点

近六个月共 3 家机构覆盖目标价；东方证券 2026-11-04 给出 14 元，华泰证券 2026-11-02 给出 17.38 元，中金公司 2026-11-01 给出 16 元，均为机构观点。

机构	评级	日期	备注
东方证券	买入	2026-11-04	目标价 14 元
华泰证券	买入	2026-11-02	目标价 17.38 元
中金公司	跑赢行业	2026-11-01	目标价 16 元

五、催化剂与近期事件

5.1 未来关键节点

时间	事件	看点
2026-11-18	三季度业绩说明会	关注管理层对 Q4 提价落地、原材料及汇率影响和海外基地运营的说明。
2027 年 4 月	预计披露 2027 年一季报	观察提价传导、原材料成本变化是否带动盈利修复；具体披露日期尚未确定。

5.2 近期重要事件

- **2026-10-31 三季度利润明显承压（利空）**：Q3 归母净利润同比下降 46.94%；公司称原材料涨价、提价传导滞后及外币贬值共同拖累。自产自销销量同比增 14.25%，均价降 4.93%，主要原材料采购价同比增 19.35%。
- **2026-11-09 公司确认年内多次发出涨价通知（中性）**：公司表示，全钢胎、半钢胎及非公路轮胎在国内市场年内均多次发出涨价通知；未披露涨幅和生效情况，实际成本传导效果仍待验证。
- **2026-09-11 半年度现金分红实施（利好）**：每股派现 0.15 元，合计约 4.93 亿元，占同期归母净利润 22.84%；股权登记日为 9 月 10 日，除权息及现金发放日为 9 月 11 日。

六、多空分歧与风险

6.1 看多理由

- 主营轮胎产品毛利率 24.63%，高于所列可比公司；若海外产能效率与产品结构改善，仍有利润率修复空间。
- 产品销往 180 多个国家和地区，研发投入 11.47 亿元；规模、品牌与渠道布局为拓展市场提供基础。

6.2 看空理由

- 2025 年净利润下降 13.30%，毛利率由 2024 年的 27.58%降至 24.68%，成本压力已侵蚀盈利。
- 前三季度经营现金流净额仅为净利润的 0.76 倍，应收周转天数升至 62.2 天，利润现金转化与回款质量走弱。

- 2026 年三季度资产负债率升至 54.27%，高于 2025 年末的 50.06%，财务缓冲较此前减弱。

6.3 其他风险

- 贸易壁垒加剧或海外基地爬坡不及预期→销售受限、折旧摊薄不足，压低利润率与估值。
- 外币贬值持续→公司已将外币贬值列为 Q3 利润拖累因素，若延续将削弱利润修复。

七、跟踪清单

跟踪指标	当前	验证看多	验证看空
轮胎产品毛利率	2025 年 24.63%	回升并稳定在 2025 年水平以上，显示成本传导和结构改善。	继续下行，表明原料压力仍未被售价或产品结构抵消。
季度净利润趋势	2026 年前三季度同比下降 5.56%；Q3 单季下降 46.94%	后续季度同比转正，且降本或提价带动利润率改善。	单季利润降幅继续扩大，全年修复预期难兑现。
涨价传导与原料成本	年内多次发出涨价通知，涨幅及生效情况未披露	实际售价回升且原料采购成本增速放缓，毛利率随之改善。	成本继续快于售价上升，毛利率进一步承压。
经营现金流与应收周转	现金流/净利润 0.76；应收周转 62.2 天	现金流/净利润回到 1 以上，周转天数下降。	现金流覆盖继续低于 1 且应收周转天数进一步上升。

八、股价与短线展望（未来一周，情景推演，仅供参考）

⚠风险提示：以下为基于当前技术与资金面的主观情景推演，权重非统计概率。

8.1 技术面概况

股价近 5 日上涨 2.67%，但仍低于 MA5 与 MA60；MACD 柱值小幅收窄，最新成交量仅为近 20 日均量的 0.53 倍。短线关注 12.11 支撑与 12.88~12.92 压力区间的得失。

指标	数值	解读
均线	MA5 12.43 / MA10 12.11 / MA20 12.11 / MA60 13.25	收盘低于短期均线及 MA60，12.11 附近是支撑参考。
布林带(20,2)	上轨 12.92 / 中轨 12.11 / 下轨 11.30	价格处于中轨上方、上轨下方，区间参考明确。
MACD(12,26,9)	DIF -0.199 / DEA -0.322 / 柱 0.247	DIF 高于 DEA，但柱值较前日收窄。
RSI	RSI6 52.9 / RSI14 47.9	短周期略强于中性，未显示明显超买。
近 20 日价格区间	11.07~12.88 元	近期高低点可作为短线压力与支撑参照。

8.2 关键价位

位置	区间	说明
短期压力	12.88~12.92 元	对应近 20 日高点与布林上轨；有效突破并放量，关注 MA60 附近压力。
第一支撑	12.11~12.29 元	对应 MA10/20 及收盘价附近；跌破后关注布林下轨与近期低点。
强支撑	11.07~11.30 元	对应近 20 日低点与布林下轨；跌破后下方参考 52 周低点 10.97 元。

8.3 按历史波动率测算的一周区间

以 2026-11-11 价格 12.29 元为基准，用近 300 个交易日的收益分布（按当前指数加权日波动率约 2.6%缩放，保留这只股票自身的大涨大跌频率）推算未来 5 个交易日的收盘价范围：

覆盖概率	价格区间	相对基准
约 68%	11.59～12.94 元	-5.7%～+5.3%
约 95%	11.05～13.79 元	-10.1%～+12.2%

该区间只反映这只股票近期的波动幅度，不含涨跌方向判断；遇到重大公告或大盘急跌，实际走势仍可能超出区间。

8.4 未来一周情景（主观权重，非统计概率）

- **震荡整理（相对权重较高，约四成）**：一周后收于 12.11~12.92 元；守住 12.11 且未有效放量突破 12.92 时，区间震荡延续。按历史波动率测算，一周后收盘落在该区间的概率约 40%。
- **偏弱下行（权重中等，约三成）**：一周后收于 10.97~12.11 元；若收盘跌破 12.11 并进一步失守 11.07~11.30 支撑区，回看 52 周低点。按历史波动率测算，一周后收盘落在该区间的概率约 40%。
- **反弹走强（权重中等，约三成）**：一周后收于 12.92~13.25 元；需放量突破 12.92，若站稳则上看 MA60 附近。按历史波动率测算，一周后收盘落在该区间的概率约 10%。

括号内是主观权重；句末的概率由上面的波动率区间反推，只反映波动幅度、不含方向判断。

8.5 资金与流动性

近 10 个交易日日成交额约 3.10 亿~12.46 亿元、换手率 0.77%~3.02%。截至 2026-09-30，前十大流通股东合计持股 38.58%，含社保、养老及公募基金；股东数据有披露时滞，结构可能已变化。成交活跃度波动，集中持股或放大边际交易对价格的影响。

若收盘站上 12.92 元且单日成交额超过近 10 日区间上沿 12.46 亿元，可确认放量突破信号。

以上情景推演基于 2026-11-11 收盘数据及历史价格、技术指标测算，短期股价还会受消息面、资金面、大盘环境等多重因素扰动，技术指标本身存在滞后性和局限性，不构成对未来实际走势的保证，也不构成买卖建议，请结合最新市场信息独立判断并自行承担投资风险。

数据来源

赛轮集团股份有限公司 2025 年年度报告 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-04-28/1225201460.PDF

赛轮轮胎：2021 年净利润同比下降 11.97% 拟 10 派 1.5 元_中证网 — https://www.cs.com.cn/xinpi/cis/202204/t20220401_6256801.html

公司公告_赛轮轮胎：2022 年年度报告新浪财经_新浪网 — https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=9161696

赛轮轮胎(601058)_公司公告_赛轮轮胎：2023 年年度报告新浪财经_新浪网 — https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=10099430&stockid=601058

赛轮集团股份有限公司 2024 年年度报告 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2025-04-29/1223390356.PDF

中策橡胶集团股份有限公司 2025 年年度报告 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-04-17/1225109514.PDF

玲珑轮胎(601966)_公司公告_玲珑轮胎：2025 年年度报告新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12216559&stockid=601966

青岛森麒麟轮胎股份有限公司 2025 年年度报告全文 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-04-29/1225245129.PDF

赛轮轮胎 2026 年第三季度报告 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-10-31/1225646273.PDF

2023 年年度报告 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2024-04-27/1219854483.PDF

腾讯财经行情（2026-11-11） — https://gu.qq.com/sh601058

东方财富 F10 合并资产负债表（2026 三季报） — https://emweb.securities.eastmoney.com/pc_hsf10/pages/index.html?type=web&code=SH601058#/cwfx

东方财富 F10 盈利预测 — https://emweb.securities.eastmoney.com/pc_hsf10/pages/index.html?type=web&code=SH601058#/ylyc

赛轮轮胎:赛轮轮胎 2026 年第三季度报告 — https://pdf.dfcfw.com/pdf/H2_AN202610301831223956_1.pdf

赛轮轮胎:赛轮轮胎 2026 年半年度报告 — https://pdf.dfcfw.com/pdf/H2_AN202608301828733596_1.pdf

中国证券报 - 赛轮集团股份有限公司关于董事兼高级管理人员近亲属增持公司股份的公告 — http://app.cnstock.com/zzb/zgzqb/html/2026-11/03/nw.D110000zgzqb_20261103_2-B014.htm

赛轮轮胎: 赛轮轮胎关于董事兼高级管理人员近亲属增持公司股份的公告-证券之星 — https://wap.stockstar.com/detail/SN2026110300000647

赛轮轮胎：关于董事兼高级管理人员近亲属增持公司股份的公告 - 赛轮轮胎：关于董事兼高级管理人员近亲属增持公司股份的公告 — http://stock.10jqka.com.cn/20261102/c681371069.shtml#1

赛轮轮胎：董事李吉庆之女斥资 213 万元增持 19 万股 — https://finance.eastmoney.com/a/202611023918786167.html

赛轮轮胎(601058.SH)：董事兼董事会秘书李吉庆之女增持 19 万股公司股份 — https://www.163.com/dy/article/LAOBP8A305198ETO.html

AASTOCKS 财经新闻 — https://m.aastocks.com/sc/cnhk/quote/stock-news/601058/0/cn-stock-news/1

赛轮轮胎获得外观设计专利授权：“轮胎”-证券之星 — https://wap.stockstar.com/detail/RB2026111000014079

赛轮轮胎：关于召开 2026 年第三季度业绩说明会的公告 — https://finance.sina.com.cn/stock/relnews/cn/2026-10-30/doc-iniwziin5492564.shtml

东方财富 个股资金流向 — https://data.eastmoney.com/zjlx/601058.html

东方财富 股东研究 — https://emweb.securities.eastmoney.com/pc_hsf10/pages/index.html?type=web&code=SH601058#/gdyj

本报告由 AI 基于公开渠道信息自动检索、整理并生成，信息截至 2026-11-11 收盘，可能存在时效性差异，具体数据请以公司正式公告及权威数据终端为准。本报告仅为信息整理与研究参考，不构成任何投资建议，投资者应独立判断并自行承担投资风险。