

24 年盈利略有下滑，各板块整体稳健 发展有机氟产品前景广阔

核心观点

2024 年公司营业收入 78.47 亿元，同比+4.85%，归母净利润为 9.42 亿元，同比下降 6.83%；扣非净利润为 9.5 亿元，同比下降 0.59%；全年公司毛利率为 26.49%，净利率为 12.13%。其中，公司 Q4 单季营业收入为 21.8 亿元，同比增长 14.64%，归母净利润为 2.41 亿元，同比增长 12.47%，环比-15.8%，扣非净利润为 2.44 亿元，同比增长 15.52%，环比-11.4%。2024 年新能源行业增速放缓，电池化学品竞争激烈，产品价格持续下行，国际贸易摩擦加剧；同时公司投产项目处在产能爬坡期，运营成本有所增加。

事件

公司发布 2024 年报：全年公司营业收入 78.47 亿元，同比+4.85%，归母净利润为 9.42 亿元，同比下降 6.83%；扣非净利润为 9.5 亿元，同比下降 0.59%；全年公司毛利率为 26.49%，净利率为 12.13%。其中，公司 Q4 单季营业收入为 21.8 亿元，同比增长 14.64%，归母净利润为 2.41 亿元，同比增长 12.47%，环比-15.8%，扣非净利润为 2.44 亿元，同比增长 15.52%，环比-11.4%。

简评

24 年经营体量稳步增长，盈利略有下滑

2024 年公司营业收入 78.47 亿元，同比+4.85%，归母净利润为 9.42 亿元，同比下降 6.83%；扣非净利润为 9.5 亿元，同比下降 0.59%；全年公司毛利率为 26.49%，净利率为 12.13%。其中，公司 Q4 单季营业收入为 21.8 亿元，同比增长 14.64%，归母净利润为 2.41 亿元，同比增长 12.47%，环比-15.8%，扣非净利润为 2.44 亿元，同比增长 15.52%，环比-11.4%。2024 年新能源行业增速放缓，电池化学品竞争激烈，产品价格持续下行，国际贸易摩擦加剧；同时公司投产项目处在产能爬坡期，运营成本有所增加。

各板块整体稳健发展，有机氟产品前景广阔

电池化学品营收 51.16 亿元（+1.24%），销量增长但受行业产能过剩及降价压力影响盈利承压。公司通过提升产能利用率、拓展国际市场和加强成本管控；有机氟化学品营收 15.29 亿元（+7.25%），产品结构持续优化，海德福项目产能稳步释放，同时公司聚焦高端精细化学品开发，受益于数字基建、AI 等产业发展，未来增长潜力显著；电容化学品营收 7.66 亿元（+21.91%），

新宙邦 (300037.SZ)

维持

买入

卢昊

luhaobj@csc.com.cn

SAC 编号:S1440521100005

SFC 编号:BVG915

彭岩

pengyan@csc.com.cn

010-56135297

SAC 编号:S1440524010002

发布日期：2025 年 03 月 26 日

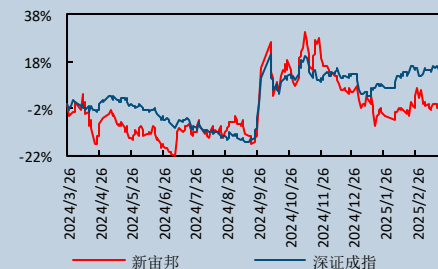
当前股价：34.56 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
-1.17/-1.08	-7.91/-7.22	-4.61/-15.17
12 月最高/最低价 (元)		45.99/27.48
总股本 (万股)		75,388.34
流通 A 股 (万股)		54,609.18
总市值 (亿元)		260.54
流通市值 (亿元)		188.73
近 3 月日均成交量 (万)		1483.56
主要股东		
覃九三		13.63%

股价表现



相关研究报告

受益于新能源及储能需求增长，毛利率保持稳定。依托技术优势和品质管控，市场份额持续提升，通过工艺优化和新品开发巩固行业地位；**半导体化学品**营收 3.68 亿元（+18.35%），集成电路领域产品大幅增长（显示面板产品下滑），公司抓住全球半导体发展机遇，凭借质量体系和交付能力实现业务稳步扩张，未来增长空间可观。

盈利预测与估值：预计公司 2025、2026、2027 年归母净利润分别为 12.3、15.6、19.3 亿元，EPS 分别为 1.6 元，2.0 元、2.6 元；对应 PE 分别为 21X、17X 和 14X。

图表 1：预测和比率

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	7,484	7,847	9,177	11,509	13,201
YoY(%)	-22.5	4.8	17.0	25.4	14.7
净利润(百万元)	1,011	942	1,225	1,562	1,933
YoY(%)	-42.5	-6.8	30.0	27.5	23.8
毛利率(%)	28.9	26.5	28.9	28.6	29.6
净利率(%)	13.5	12.0	13.3	13.6	14.6
ROE(%)	11.0	9.7	11.4	13.1	14.4
EPS(摊薄/元)	1.34	1.25	1.62	2.07	2.56
P/E(倍)	25.8	27.7	21.3	16.7	13.5
P/B(倍)	2.9	2.7	2.5	2.2	2.0

资料来源：Wind，中信建投

风险提示：

（1）下游新能源汽车产销、电子元器件行业需求不及预期：销量端可能受到出口限制、需求疲软等影响而不及预期；产量端可能受到上游原材料价格大幅波动、限电等影响不及预期，进而影响公司相关业务出货量及盈利能力。

（2）原材料价格下跌超预期：2023 年以来原材料价格持续下跌，同时原材料价格阶段性出现大幅波动，价格不稳定性出现下游买涨不买跌情绪，对于终端需求有一定影响，与此同时对于公司短期业绩有扰动。

（3）公司重点项目推进不及预期：公司作为新能源赛道参与者，重点项目的推进是支撑营收和利润的关键，也是公司成长性的反映，重点项目推进不及预期将影响当期和远期业绩。

分析师介绍

卢昊

中信建投证券石化能源及化工行业首席分析师。上海交通大学硕士，具备 4 年化工实业和 7 年证券研究经验。

彭岩

中信建投证券化工行业研究员。天津大学化学工程硕士，主要研究石油石化、氟化工、膜材料、精细化工新材料方向。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15% 以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15% 以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）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，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）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。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼 18 层
 电话：（8610）56135088
 联系人：李祉瑶
 邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路 528 号南塔 2103 室
 电话：（8621）6882-1600
 联系人：翁起帆
 邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心 35 楼
 电话：（86755）8252-1369
 联系人：曹莹
 邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
 中环交易广场 2 期 18 楼
 电话：（852）3465-5600
 联系人：刘泓麟
 邮箱：charleneliu@csci.hk