

联合研究 | 公司点评 | 志特新材（300986.SZ）

盈利同比转正，海外收入提速增长

报告要点

志特新材发布 2024 年业绩预告，预计全年实现收入 24.8-26 亿元，同比增长 10.81%-16.17%，对应中值 25.4 亿元，同比增长 13.5%，归属净利润 0.65-0.95 亿元，对应中值 0.8 亿元，同比实现扭亏，扣非后净利润 0.43-0.63 亿元，对应中值 0.53 亿元。

分析师及联系人



范超

SAC: S0490513080001
SFC: BQK473



张弛

SAC: S0490520080022
SFC: BUT917



张智杰

SAC: S0490522060005



袁志芃



龚子逸

志特新材 (300986.SZ)

2025-04-24

联合研究 | 公司点评

投资评级 买入 | 维持

盈利同比转正，海外收入提速增长

事件描述

公司 2024 年全年实现营业收入 25.26 亿元，同比增长 12.88%；归属净利润 0.74 亿元，同比转正；扣非后归属净利润 0.43 亿元，同比转正。

事件评论

- 公司营收稳步增长，海外收入同比增速超 40%。**公司 2024 年全年实现营业收入 25.26 亿元，同比增长 12.88%。2024 年公司凭借铝模板产品的技术优势与产能升级，模架业务规模稳健提升；装配式 PC 构件业务也紧抓绿色建筑发展机遇，产销量同比大幅提升。具体来看，铝模、防护平台、PC 预制件、废料营收分别同比增长 7.23%、-18.9%、18.69%、20.92%，同时，公司在港澳台、东南亚、中东、非洲、南美洲等多个国家和地区深入开拓市场，积极开发新客户，推动境外收入达到 5.2 亿元，同比增长 41.85%，占营收比重提升至 16.38%。
- 2024 年公司毛利率同比提升，期间费用率有所压降，盈利能力提升显著。**受行业逐步出清以及公司折旧政策调整影响，公司全年综合毛利率 25.38%，同比提升 3.89pct，单四季度来看，公司综合毛利率 22.88%，同比提升 8.38pct；分业务来看，铝模、防护平台、PC 预制件、废料毛利率分别同比提升 5.03、4.62、2.83、2.96pct。费用率方面，公司全年期间费用率 18.35%，同比下降 1.81pct，其中，销售、管理、研发和财务费用率分别同比变动-1.28、-0.37、-0.46、0.30pct 至 6.13%、5.04%、3.61%和 3.58%。同时现金流改善明显，收现比提升。公司全年经营活动现金流净流入 0.31 亿元，同比转正，收现比 84.32%，同比提升 6.29pct；单四季度来看，经营活动现金流净流入 0.29 亿元，同比转正，收现比 79.40%，同比提升 1.71pct。减值方面，信用减值同比增长约 0.4 亿元。
- 新质生产力方面，公司与量子创新中心、微观纪元合作，推动 AI 与量子技术用于新材料研发，并与微观纪元成立合资公司，微观纪元以知识产权出资，公司货币出资并持股合资公司 51%。**微观纪元自成立以来始终以“将量子计算的最前沿引入行业应用”为使命，深耕量子算法、混合算法以及量超融合技术领域，致力于运用量子化学模拟、量子优化组合等核心技术革新多个产业既有研发范式，解决量子计算应用在包括新材料、生命健康、合成生物学等方向的重要技术难题及产业化需求。公司自成立以来，通过三年多的技术及产业经验积累，已在新材料和生物医药领域的关键探索中取得成果。未来合资公司或将与量子创新中心更加深入合作，推动相关产品市场化落地，为公司贡献增量利润。
- 公司主业经营拐点已至，海外市场爆发增长，国内市场逐步探底；新质生产力依托成立的产业基金，有望在 AI 等方向持续探索，与微观纪元的合作指向探索迈出实质性一步，后续多领域的开拓合作，以及依托基金在股权层面的投资融合，或更值得期待。**公司在 2024 年国庆节前推出股权激励方案，业绩考核目标为剔除激励成本影响后 2024-2026 年净利润 0.8、2、3 亿元，境外营收不低于 5、10、15 亿元。2024 年顺利完成目标，后续海外业务有望持续高增。

风险提示

- 1、房地产需求继续承压；
- 2、外延业务推进不及预期。

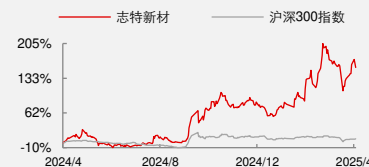
请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	18.25
总股本(万股)	26,221
流通A股/B股(万股)	26,191/0
每股净资产(元)	5.51
近12月最高/最低价(元)	22.85/6.36

注：股价为 2025 年 4 月 23 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《营收稳步增长，利润实现扭亏为盈》2025-01-22
- 《业绩超预期，现金流显著改善》2024-10-25
- 《激励彰显信心，海外空间广阔》2024-10-06



更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

- 1、房地产需求继续承压：铝模板下游需求主要为地产开工，若后续地产需求继续承压，导致房地产开工继续大幅下滑，则铝模板需求会进一步受影响，从而使得行业竞争进一步加剧、出租率下滑、价格下降，进而影响公司的收入增速与业绩增速。
- 2、外延业务推进不及预期：除铝模板外，防护平台、PC 预制件等外延业务已经占据公司较高比例，若外延业务推进不及预期，会导致公司整体收入与业绩受到影响，并进而影响公司长期成长逻辑。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层
P.C / (100032)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江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，经营证券业务许可证编号为：10060000。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的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。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的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。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。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。