

公司研究 | 点评报告 | 信德新材 (301349.SZ)

信德新材 2024 年年报及 2025 年一季报分析： 出货持续增长，盈利拐点向上

报告要点

信德新材发布 2024 年年报及 2025 年一季报，2024 年实现收入 8.10 亿元，同比下降 14.62%，归母净利润-0.33 亿元，同比下降 180.01%，扣非净利润-0.57 亿元，同比下降 660.77%。其中 2024Q4 实现收入 2.45 亿元，同比下降 1.08%，环比提升 19.56%，归母净利润-0.12 亿元，扣非净利润-0.13 亿元。2025Q1 实现收入 2.43 亿元，同比增长 80.92%，环比下降 0.82%，归母净利润 0.07 亿元，同环比扭亏，扣非净利润 0.02 亿元，同环比扭亏。

分析师及联系人



邬博华

SAC: S0490514040001
SFC: BQK482



曹海花

SAC: S0490522030001



叶之楠

SAC: S0490520090003

信德新材 (301349.SZ)

信德新材 2024 年年报及 2025 年一季报分析： 出货持续增长，盈利拐点向上

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

事件描述

信德新材发布 2024 年年报及 2025 年一季报，2024 年实现收入 8.10 亿元，同比下降 14.62%，归母净利润-0.33 亿元，同比下降 180.01%，扣非净利润-0.57 亿元，同比下降 660.77%。其中 2024Q4 实现收入 2.45 亿元，同比下降 1.08%，环比提升 19.56%，归母净利润-0.12 亿元，扣非净利润-0.13 亿元。2025Q1 实现收入 2.43 亿元，同比增长 80.92%，环比下降 0.82%，归母净利润 0.07 亿元，同环比扭亏，扣非净利润 0.02 亿元，同环比扭亏。

事件评论

- 全年来看，公司实现负极包覆剂出货 6.05 万吨，同比增长 93.5%，市占率和竞争力保持行业领先。其中产品结构出现较大幅度调整。产能方面，2024 年包覆剂产能在 7 万吨，产能利用率维持在 70%左右，投建一体化产线实现产能扩张并向原材料上端拓展，实现降本增效。盈利方面，2024 年包覆剂均价持续承压，但逐季度降幅预计基本企稳。单吨毛利方面，推算负极包覆剂产品吨毛利（含副产品）有所下降。单吨净利来看，含副产品在内整体吨净利推算有所亏损。拆分至四季度，2024Q4 公司出货保持稳健，预计环比有所提升。盈利方面，预计昱泰基地保持盈利优势，而大连基地受到产能释放节奏预计单吨盈利仍有所承压；此外副产品 2024Q4 销售较少，也有一定影响。总体上看，公司经营性利润预计有所改善。
- 2025Q1 来看，公司负极包覆剂销量预计同比持续提升，其中中高温占比环比预计有所提升，订单可见度下保持较高产能利用率。价格端，2025Q1 部分小客户提价，但涨价幅度预计尚未覆盖乙烯焦油价格涨幅，后续价格企稳后有望进一步改善盈利。盈利端，公司 2025Q1 单季度毛利率达 11.60%，同比提升 4.83pct，环比提升 2.64pct。其中昱泰基地预计保持盈利优势，大连基地预计毛利微盈，预计 2025Q2 一体化优势逐步体现。最终估算单吨净利（含副产品）有所改善。其他财务方面，Q1 资产减值损失 0.02 亿元，信用减值损失 0.01 亿元。
- 展望来看，包覆剂产品经过持续价格战后，目前已经在出清阶段。2025 年有望保持稳健增长；公司逐步推动价格修复，同时快充趋势带动中高温占比提升，叠加大连乙烯焦油一体化和低成本新基地拓展，盈利有望改善。继续推荐。

风险提示

- 1、新能源车、储能终端需求不及预期；
- 2、产业链竞争加剧。

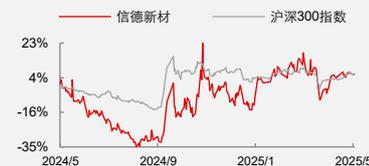
请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	35.03
总股本(万股)	10,200
流通A股/B股(万股)	4,214/0
每股净资产(元)	26.42
近12月最高/最低价(元)	41.99/21.33

注：股价为 2025 年 5 月 20 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《信德新材 2024 年三季报点评：大连基地产能扰动，看好后续一体化逻辑》2024-11-17
- 《信德新材 2023 年年报及 2024 年一季报点评：出货环比回暖，看好子基地放量增厚盈利》2024-05-10
- 《信德新材 2023 年三季报业绩点评：出货量环比高增，盈利明显恢复》2023-11-17


 更多研报请访问
 长江研究小程序

风险提示

- 1、新能源车、储能终端需求不及预期：公司主业与锂电需求高度相关，主要为新能源车、储能行业，考虑到行业过去两年的爆发式增长，后续需求波动或影响盈利预测。
- 2、产业链竞争加剧：过去两年行业产能扩张明显提速，考虑需求端的波动，供给过剩带来的盈利压力可能影响盈利预测。

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 /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

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。