

联合研究 | 公司点评 | 新宙邦 (300037.SZ)

业绩同比稳步增长，有机氟化学品带来长期增长

报告要点

公司发布 2025 年中报，上半年实现收入 42.5 亿元（同比+18.6%），实现归属净利润 4.8 亿元（同比+16.4%），实现归属扣非净利润 4.7 亿元（同比+8.2%）。2025Q2 实现收入 22.5 亿元（同比+8.6%，环比+12.2%），实现归属净利润 2.5 亿元（同比+1.3%，环比+10.5%），实现归属扣非净利润 2.4 亿元（同比-1.2%，环比+10.1%）。

分析师及联系人



马太

SAC: S0490516100002
SFC: BUT911



邬博华

SAC: S0490514040001
SFC: BQK482



叶之楠

SAC: S0490520090003



王呈

SAC: S0490525040004

新宙邦 (300037.SZ)

2025-09-09

业绩同比稳步增长，有机氟化学品带来长期增长

联合研究 | 公司点评

投资评级 买入 | 维持

事件描述

公司发布 2025 年中报，上半年实现收入 42.5 亿元（同比+18.6%），实现归属净利润 4.8 亿元（同比+16.4%），实现归属扣非净利润 4.7 亿元（同比+8.2%）。2025Q2 实现收入 22.5 亿元（同比+8.6%，环比+12.2%），实现归属净利润 2.5 亿元（同比+1.3%，环比+10.5%），实现归属扣非净利润 2.4 亿元（同比-1.2%，环比+10.1%）。

事件评论

- 有机氟化学品持续高增长，成长可期。**公司有机氟化学品事业部拥有含氟医药中间体、含氟溶剂清洗剂、含氟冷却液、氟聚合物改性共聚单体等产品。近年来由于海外 3M 公司逐步退出市场，客户加快供应切换，公司氟化液迎来了增长空间，逐步放量进而带动了相关产品的业绩增长。2025H1 有机氟化学品实现收入 7.2 亿元（同比+1.4%），实现毛利率 62.8%（同比+0.6pct）；电子信息化学品（电容化学品、半导体化学品-包含半导体冷却氟化液）实现收入 6.8 亿元（同比+25.2%），实现毛利率 47.8%（同比+5.9pct）。海斯福（主要业务为有机氟化学品）2025H1 实现收入净利润 3.8 亿元（同比+2.3%）。未来，随着 AI、大数据、绿色低碳等产业的快速发展，公司相关产品有望迎来快速增长的契机，为业务稳定持续增长奠定坚实基础。三明海斯福年产 3 万吨高端氟精细化学品项目（三期）和三明海斯福氟新材料研究中心项目未来有望进一步提升部分产品产能。
- 2025Q2 公司实现毛利率 25.5%（同比-2.9pct，环比+0.9pct），实现净利率 11.7%（同比-0.7pct，环比+0.1pct）。Q2 管理费用率为 5.1%（同比-1.9pct，环比+1.1pct），环比增长主要来自于股权激励费用的增加。
- 公司电池化学品积极实施全球化、一体化产业链布局**，截至 2025 年 6 月，电池化学品全球生产基地已达 10 个，实现就近交付，有效提升客户粘性，为稳定发展提供坚实保障。2024 年，公司通过投资石磊氟材料战略布局了解液的关键原材料六氟磷酸锂。由此，公司完成了从溶质、溶剂、添加剂、新型锂盐、自主知识产权新型添加剂至电解液的一体化产业链布局，有力保障了核心原材料供应安全，大幅提升了产品市场竞争力。同时，公司聚焦高能密、高安全、宽温域、长寿命、低成本的终端需求，并通过前沿研究持续培育公司新增长点，其中固态电解质、钠离子电池电解液已实现批量稳定交付。
- 公司前期发布 2025 年股权激励计划。**本激励计划考核年度为 2025-2027 年三个会计年度，考核 2025-2027 年业绩目标净利润分别为 11、14、18 亿元。本激励计划向符合授予条件的 576 名激励对象授予 1193.4 万股限制性股票，具体包括：1、公司董事、高级管理人员；2、中基层管理人员和核心技术（业务）骨干；3、公司董事会认为应当激励的其他员工。
- 公司具备电解液核心竞争力，并着力发展有机氟化学品，带来成长。预计 2025-2027 年归属净利润为 12.1、14.6、18.6 亿元。维持“买入”评级。

风险提示

- 新产品和新技术迭代风险；
- 规模快速扩张的管理风险。

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)	44.01
总股本(万股)	74,778
流通A股/B股(万股)	54,026/0
每股净资产(元)	12.94
近12月最高/最低价(元)	49.80/26.46

注：股价为 2025 年 9 月 4 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《Q1 同比增长明显，有机氟未来可期》2025-05-12
- 《2024 年业绩小幅回落，有机氟板块未来可期》2025-03-29
- 《Q3 业绩同环比增长，有机氟业绩成长可期》2024-11-07

更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

1、新产品和新技术迭代风险：由于对能量密度、安全性等更高性能的追求以及对替代、可持续电池技术的需求，电池技术一直以来处于持续高速发展中，新型技术路径如氢燃料电池、固态电池、钠离子电池等可能对现有的锂电池技术路线产生冲击。公司作为电池化学品供应商，若不能顺应行业发展趋势，及时跟进氢燃料电池、固态电池、钠离子电池等技术路线配套电池化学品的研发，则竞争地位将受到不利影响。

2、规模快速扩张的管理风险：公司业务发展态势良好，经营业绩保持较快增长，人员结构较为稳定。但随着公司新基地建设项目不断增加，生产经营规模快速扩张，管理链条逐步延长，同时在资本运作、市场开拓、技术研发、资源整合等方面对公司管理团队和公司管理水平提出了更高的要求，总体管理难度加大。如果公司组织架构、制度流程、人才储备、管理水平不能适应公司快速发展及规模不断扩大带来的变化，公司将面临生产经营规模快速扩张带来的管理风险。

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。