

2025 年 12 月 17 日

新广益（301687.SZ）

投资要点

◆ 本周二（12 月 16 日）有一家创业板上市公司“新广益”询价。

◆ **新广益（301687）**：公司专注于高性能特种功能材料的研产销，主要产品包括抗溢胶特种膜、强耐受性特种膜等特种功能材料。公司 2022-2024 年分别实现营业收入 4.55 亿元/5.16 亿元/6.57 亿元，YOY 依次为-8.23%/13.37%/27.32%；实现归母净利润 0.82 亿元/0.83 亿元/1.16 亿元，YOY 依次为-2.38%/2.17%/38.93%。根据管理层初步预测，公司 2025 年收入较上年增长 7.10%，净利润较上年增长 10.00%。

② **投资亮点**：1、公司是国内领先的柔性线路板特种功能薄膜材料供应商，目前抗溢胶特种膜、强耐受性特种膜等产品已成功打破国外技术垄断。公司自 2004 年成立以来深耕特种功能材料领域，于 2006 年起研发应用于柔性线路板的抗溢胶特种膜与强耐受性特种膜产品，并陆续与鹏鼎控股、维信电子、紫翔电子等全球知名柔性线路板生产商建立合作关系，逐步发展为上述细分领域龙头；预计随着智能手机、AIPC、可穿戴设备等终端的较快发展，柔性线路板需求有望稳步增长，从而带动公司功能性膜材料的需求抬升。具体来看：（1）抗溢胶特种膜广泛应用在柔性线路板生产中的压合、补强片、电磁屏蔽膜等加工工序中，起到抗溢胶、离型、抗皱褶、保护等作用；公司于 2010 年成功研发抗溢胶特种膜，不仅打破日本三井、住友等海外厂商垄断，且在拉伸强度性能等方面优于海外竞品；据江苏省新材料行业协会出具的证明，2020-2024 年公司在国内抗溢胶特种膜领域的市占率稳居第一、其中 2024 年达 30%；另据招股书披露，公司生产的抗溢胶特种膜目前暂无成熟的替代性产品或替代性技术路线，其行业地位或较为稳固。（2）强耐受性特种膜主要在柔性线路板/印刷线路板自动化生产制程中起到保护、牵引、承载、固定线路板等功能；公司于 2012 年研发出第一代具有竞争力的成熟产品，成功打破日本索尼、凡纳克等海外厂商的技术垄断，目前该产品不仅作为精密制程材料进入柔性线路板供应链，还作为电子组件材料通过领益智造进入苹果消费电子供应链；据问询函回复披露，截至 2025 年 6 月末，公司已有二十余款材料进入苹果供应链，并实现了部分产品的交付，后续有望进一步扩大相关产品销量。2、公司持续丰富多元产品矩阵，2018 年研制出声学膜、光学胶膜等新产品，又于 2023 年着力布局新能源锂电材料、光伏胶膜等。依托前期技术积累，公司 2018 年起先后研制出声学膜和光学胶膜，其中声学胶膜已通过歌尔声学实现了对苹果高端耳机的配套；2023 年，又布局了新能源锂电材料和光伏胶膜。具体来看：（1）公司新能源锂电材料目前以动力电池铝箔复合膜为主，具备阻燃、绝缘和隔热等功能；公司自 2023 年以来通过好力威向欣旺达销售动力电池铝箔复合膜，并自 2025 年起直接向欣旺达提供样品进行测试，预计相关新产品将进入到欣旺达高端品牌手机、新能源汽车的电池组件中。同时，公司自主开发的冷板辊压胶膜、侧板 PI 绝缘胶带等特种功能膜已通过比亚迪的产品测试；截至招股书日，比亚迪直接持有公司 4.17% 的股份，一定程度上彰显出对双方长期合作的信心。（2）光伏胶膜是在光伏组件封装层压环节起到保护电池片作用的关键辅材，据招股书披露、2025 年全球光伏胶膜市场空间约 700 亿元；公司光伏胶膜产品以 EVA

新股覆盖研究

交易数据

| | |
|-----------|--------|
| 总市值（百万元） | |
| 流通市值（百万元） | |
| 总股本（百万股） | 110.15 |
| 流通股本（百万股） | |
| 12 个月价格区间 | / |

分析师

李蕙

SAC 执业证书编号：S0910519100001
 lihui1@huajinsec.cn

报告联系人

戴箴箴

daizhengzheng@huajinsec.cn

相关报告

华金证券-新股-新股专题覆盖报告（双欣环保）-2025 年 104 期-总第 630 期 2025.12.16
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（誉帆科技）-2025 年 105 期-总第 631 期 2025.12.16
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（元创股份）-2025 年 103 期-总第 629 期 2025.12.9
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（健信超导）-2025 年 102 期-总第 628 期 2025.12.8
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（天溯计量）-2025 年 101 期-总第 627 期 2025.12.7



胶膜、POE 胶膜为主，自 2024 年起已与光伏背板产品全球出货量排名第一的中来股份达成合作，并于 2025 年 1 月通过了阳光电源的合格供应商认证、于 5 月完成了相关新能源产品的批量供货。

④ **同行业上市公司对比：**根据业务的相似性，选取方邦股份、斯迪克为新广益的可比上市公司。从上述可比公司来看，2024 年度可比公司的平均收入规模为 15.18 亿元，平均 PS-TTM 为 9.50X，销售毛利率为 27.01%；相较而言，公司营收规模未及同业平均，但销售毛利率处于同业的中高位区间。

◆ **风险提示：**已经开启询价流程的公司依旧存在因特殊原因无法上市的可能、公司内容主要基于招股书和其他公开资料内容、同行业上市公司选取存在不够准确的风险、内容数据截选可能存在解读偏差等。具体上市公司风险在正文内容中展示。

公司近 3 年收入和利润情况

| 会计年度 | 2022A | 2023A | 2024A |
|------------|-------|-------|-------|
| 主营收入(百万元) | 455.3 | 516.1 | 657.2 |
| 同比增长(%) | -8.23 | 13.37 | 27.32 |
| 营业利润(百万元) | 91.1 | 94.1 | 131.4 |
| 同比增长(%) | -3.17 | 3.24 | 39.71 |
| 归母净利润(百万元) | 81.5 | 83.3 | 115.7 |
| 同比增长(%) | -2.38 | 2.17 | 38.93 |
| 每股收益(元) | 0.74 | 0.76 | 1.05 |

数据来源：聚源、华金证券研究所

内容目录

| | |
|----------------------|---|
| 一、新广益 | 4 |
| （一）基本财务状况 | 4 |
| （二）行业情况 | 5 |
| （三）公司亮点 | 6 |
| （四）募投项目投入 | 7 |
| （五）同行业上市公司指标对比 | 7 |
| （六）风险提示 | 8 |

图表目录

| | |
|--|---|
| 图 1：公司收入规模及增速变化 | 4 |
| 图 2：公司归母净利润及增速变化 | 4 |
| 图 3：公司销售毛利率及净利润率变化 | 5 |
| 图 4：公司 ROE 变化 | 5 |
| 图 5：2019-2024 年中国功能性膜材料市场规模、增长率及预测 | 6 |
| 表 1：公司 IPO 募投项目概况 | 7 |
| 表 2：同行业上市公司指标对比 | 8 |

一、新广益

公司是一家专注于高性能特种功能材料研发、生产及销售的高新技术企业，主要产品包括抗溢胶特种膜、强耐受性特种膜等特种功能材料；除抗溢胶特种膜、强耐受性特种膜外，公司还生产、研发并开展电子产品组件材料、改性材料、光学胶膜、新能源锂电材料、光伏胶膜等新兴业务。

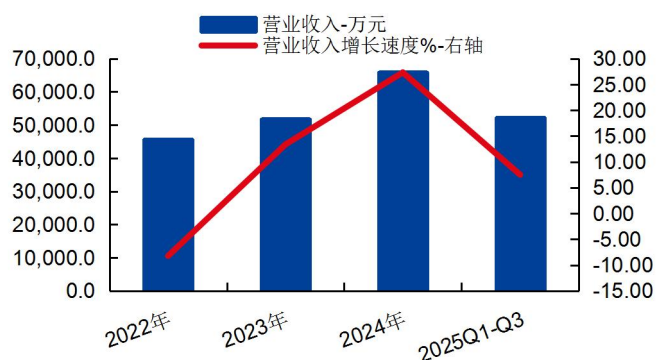
经过 20 年的发展，公司不仅陆续打破了欧美日韩企业在抗溢胶特种膜、强耐受性特种膜等产品上的技术垄断，而且成功发展成为相关产品全国市场占有率第一的厂商，确立了公司在相关领域的行业地位；目前主要客户覆盖鹏鼎控股、维信电子、紫翔电子、景旺电子等柔性线路板生产厂商，好力威等新能源行业客户。

（一）基本财务状况

公司 2022-2024 年分别实现营业收入 4.55 亿元/5.16 亿元/6.57 亿元，YOY 依次为 -8.23%/13.37%/27.32%；实现归母净利润 0.82 亿元/0.83 亿元/1.16 亿元，YOY 依次为 -2.38%/2.17%/38.93%。根据最新财务情况，公司 2025 年 1-9 月实现营业收入 5.21 亿元，较 2024 年同期增长 7.50%；实现归母净利润 1.01 亿元，较 2024 年同期增长 16.43%。

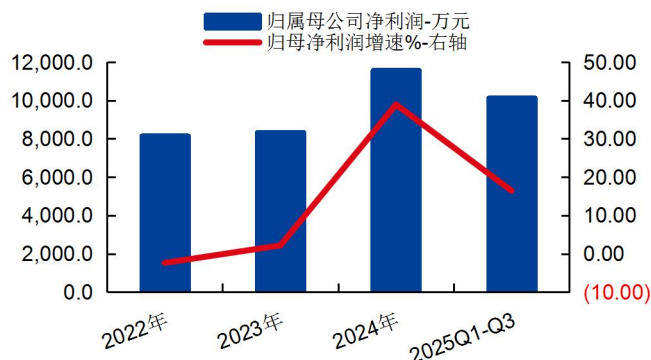
2025H1，公司主营业务收入按产品类别可分为七大板块，分别为抗溢胶特种膜(1.64 亿元，占 2025H1 主营收入的 52.43%)、强耐受性特种膜(0.73 亿元，占 2025H1 主营收入的 23.22%)、新能源材料 (0.39 亿元，占 2025H1 主营收入的 12.59%)、光学胶膜 (0.09 亿元，占 2025H1 主营收入的 2.90%)、改性材料 (0.13 亿元，占 2025H1 主营收入的 4.09%)、声学膜 (0.05 亿元，占 2025H1 主营收入的 1.64%)、其他 (0.10 亿元，占 2025H1 主营收入的 3.15%)。2022 年至 2025H1，抗溢胶特种膜与强耐受性特种膜始终为公司的核心产品及主要收入来源，合计收入占比稳定在 70%以上。

图 1：公司收入规模及增速变化



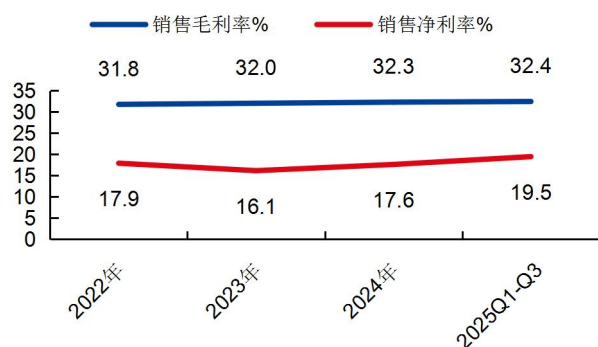
资料来源：wind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



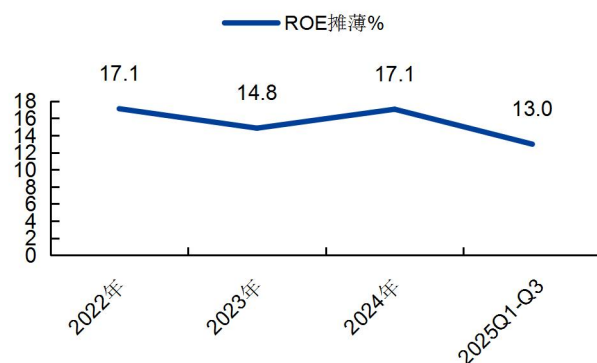
资料来源：wind，华金证券研究所

图 3：公司销售毛利率及净利润率变化



资料来源：wind，华金证券研究所

图 4：公司 ROE 变化



资料来源：wind，华金证券研究所

（二）行业情况

公司主要产品包括抗溢胶特种膜、强耐受性特种膜等特种功能材料；根据产品类别，归属于功能性膜材料行业。

1、功能膜材料行业

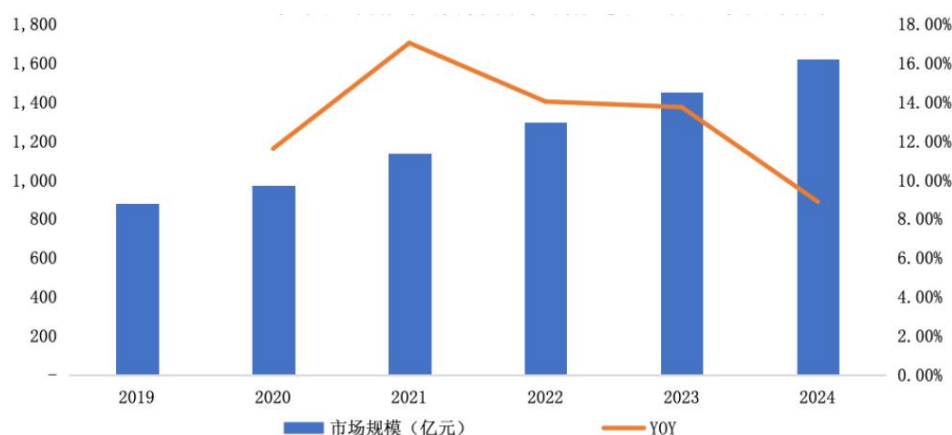
复合功能性材料是指除机械性能以外还提供其他物理性能的复合材料，如导电、超导、半导体、磁性、压电、阻尼、吸波、透波、摩擦、屏蔽、阻燃、防热、吸声、隔热等功能，其概念来源于功能高分子。在功能高分子领域，通常将一系列具有吸附、光电、分离、磁性、催化活性、生物相容性等特定功能的高分子称为功能高分子；与此类似，通常也将膜材料中具有吸附、保护、分离、绝缘、光电、磁性、催化活性等某一或某些特定功能的膜称之为功能性膜材料。

功能性膜材料因其各方面优异的性能，逐渐成为自动化制造、消费电子、屏幕显示、生物医药等领域必不可少的上游原材料，在下游应用领域具备广泛的应用场景。近年来，在制造业产业升级的宏观政策背景下，电子信息制造业、消费电子产业作为战略性新兴产业发展迅猛，技术创新水平不断提升，功能性膜材料也随着下游行业的发展而不断升级。

目前，中国功能性膜材料产业已逐步进入高质量发展阶段，各大领航企业逐渐控制低端产品产能，主动布局高端产品，调整产品结构，功能性膜材料必然向产品高端化发展。“十四五”期间，随着国家相关产业规划的陆续发布，各省市及地区也相继发布了功能性膜材料相关的利好政策，构建了良好的政策环境，大力推进产业发展；此外，半导体、新能源、新型显示等下游应用领域的加速发展也为中国功能性膜材料产业发展提供了新的机会。

根据智研咨询的数据，受到下游新型显示、新能源及节能环保等领域需求扩张的影响，2024 年中国功能性膜材料市场规模达到 1,623 亿元，同比增长 8.9%。其中，光学功能膜是中国功能性膜材料市场的主要产品；从 2024 年中国功能性膜材料市场产品结构来看，光学功能膜占比最大、达到 39.6%，分离功能膜和包装功能膜次之、占比分别达到 28.37%和 17.64%。

图 5：2019-2024 年中国功能性膜材料市场规模、增长率及预测



资料来源：智研咨询，华金证券研究所

公司的抗溢胶特种膜、强耐受性特种膜产品主要应用于柔性线路板的生产（例如，抗溢胶特种膜主要运用于压合、补强片环节，强耐受性特种膜主要运用于清洗、显影、镀铜、蚀刻、化金、出货检验及出货），是下游厂商生产、组装的基础性材料，因此下游行业的较快增长将会显著带动特种膜行业的发展。

21 世纪初，消费类电子产品市场迅速发展，推动 FPC 产业进入高速发展期。据 Prismark 统计数据显示，全球 FPC 产值由 2008 年的 66 亿美元增至 2019 年的 122 亿美元、期间年复合增长率达 5.7%，目前 FPC 产值约占整个 PCB 行业产值近 20%；另据智研咨询统计数据，2023 年全球 FPC 市场规模或已增至 500 亿美元。

与此同时，随着全球 FPC 产能向中国不断转移，国际知名的柔性印制电路板厂商如日本 NOK、日东电工和索尼等均在中国投资设厂，有助于本土柔性印制电路板厂商利用国际产业转移的机遇，加强与国外厂商的合资合作、提升自身管理能力、引进先进生产设备、扩大生产规模、提升产品质量、降低成本、积累研发经验和提高国际市场份额。根据智研咨询数据，2023 年我国 FPC 市场规模达 1,393.21 亿元；并预计 2027 年我国 FPC 市场规模有望增至 1,885.76 亿元，其中包括智能手机领域需求规模 785.5 亿元、平板电脑领域需求规模 323.12 亿元、其他消费电子领域需求规模 317.89 亿元、汽车电子领域需求规模 115.8 亿元、网络通信领域需求规模 35.05 亿元，以及其他应用领域需求规模 308.4 亿元。

（三）公司亮点

1、公司是国内领先的柔性线路板特种功能薄膜材料供应商，目前抗溢胶特种膜、强耐受性特种膜等产品已成功打破国外技术垄断。公司自 2004 年成立以来深耕特种功能材料领域，于 2006 年起研发应用于柔性线路板的抗溢胶特种膜与强耐受性特种膜产品，并陆续与鹏鼎控股、维信电子、紫翔电子等全球知名柔性线路板生产商建立合作关系，逐步发展为上述细分领域龙头；预计随着智能手机、AIPC、可穿戴设备等终端的较快发展，柔性线路板需求有望稳步增长，从而带动公司功能性膜材料的需求抬升。具体来看：（1）抗溢胶特种膜广泛应用在柔性线路板生产中的压合、补强片、电磁屏蔽膜等加工工序中，起到抗溢胶、离型、抗皱褶、保护等作用；公司于 2010 年成功研发抗溢胶特种膜，不仅打破日本三井、住友等海外厂商垄断，且在拉伸强度性

能等方面优于海外竞品；据江苏省新材料产业协会出具的证明，2020-2024 年公司在国内抗溢胶特种膜领域的市占率稳居第一、其中 2024 年达 30%；另据招股书披露，公司生产的抗溢胶特种膜目前暂无成熟的替代性产品或替代性技术路线，其行业地位或较为稳固。（2）强耐受性特种膜主要在柔性线路板/印刷线路板自动化生产制程中起到保护、牵引、承载、固定线路板等功能；公司于 2012 年研发出第一代具有竞争力的成熟产品，成功打破日本索尼、凡纳克等海外厂商的技术垄断，目前该产品不仅作为精密制程材料进入柔性线路板供应链，还作为电子组件材料通过领益智造进入苹果消费电子供应链；据问询函回复披露，截至 2025 年 6 月末、公司已有二十余款材料进入苹果供应链，并实现了部分产品的交付，后续有望进一步扩大相关产品销量。

2、公司持续丰富多元产品矩阵，2018 年研制出声学膜、光学胶膜等新产品，又于 2023 年着力布局新能源锂电材料、光伏胶膜等。依托前期技术积累，公司 2018 年起先后研制出声学膜和光学胶膜，其中声学胶膜已通过歌尔声学实现了对苹果高端耳机的配套；2023 年，又布局了新能源锂电材料和光伏胶膜。具体来看：（1）公司新能源锂电材料目前以动力电池铝箔复合膜为主，具备阻燃、绝缘和隔热等功能；公司自 2023 年以来通过好力威向欣旺达销售动力电池铝箔复合膜，并自 2025 年起直接向欣旺达提供样品进行测试，预计相关新产品将进入到欣旺达高端品牌手机、新能源汽车的电池组件中。同时，公司自主开发的冷板辊压胶膜、侧板 PI 绝缘胶带等特种功能膜已通过比亚迪的产品测试；截至招股书日，比亚迪直接持有公司 4.17% 的股份，一定程度上彰显出对双方长期合作的信心。（2）光伏胶膜是在光伏组件封装层压环节起到保护电池片作用的关键辅材，据招股书披露、2025 年全球光伏胶膜市场空间约 700 亿元；公司光伏胶膜产品以 EVA 胶膜、POE 胶膜为主，自 2024 年起已与光伏背板产品全球出货量排名第一的中来股份达成合作，并于 2025 年 1 月通过了阳光电源的合格供应商认证、于 5 月完成了相关新能源产品的批量供货。

（四）募投资项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 1 个项目。

1、功能性材料项目：项目拟扩大功能性薄膜材料产品的生产规模，包括抗溢胶特种膜、强耐受性特种膜、光伏胶膜等产品，实现公司可持续性战略发展。

表 1：公司 IPO 募投资项目概况

| 序号 | 项目名称 | 投资总额 (万元) | 拟募集资金投资额 (万元) | 项目投 资期 |
|----|---------|--------------|------------------|-----------|
| 1 | 功能性材料项目 | 63,838.30 | 63,838.30 | 3 年 |
| | 总计 | 63,838.30 | 63,838.30 | - |

资料来源：公司招股书，华金证券研究所

（五）同行业上市公司指标对比

2024 年度，公司实现营业收入 6.57 亿元，同比增长 27.32%；实现归属于母公司净利润 1.16 亿元，同比增长 38.93%。根据管理层初步预测，公司预计 2025 年实现营业收入 7.04 亿元，较

2024 年增长 7.10%；预计实现净利润 1.27 亿元，较 2024 年增长 10.00%；预计实现扣非归母净利润为 1.21 亿元，较 2024 年增长 7.79%。

公司专注于高性能特种功能材料领域；根据业务的相似性，选取方邦股份、斯迪克为新广益的可比上市公司。从上述可比公司来看，2024 年度可比公司的平均收入规模为 15.18 亿元，平均 PS-TTM（算数平均）为 9.50X，销售毛利率为 27.01%；相较而言，公司营收规模未及同业平均，但销售毛利率处于同业的中高位区间。

表 2：同行业上市公司指标对比

| 代码 | 简称 | 总市值 (亿元) | PS-TTM | 2024 年营业收入 (亿元) | 2024 年 营收增速 | 2024 年归 母净利润 (亿元) | 2024 年归 母净利润 增速 | 2024 年 销售毛利 率 | 2024 年 ROE（摊 薄） |
|-----------|------|-------------|--------|--------------------|----------------|-------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|
| 688020.SH | 方邦股份 | 55.60 | 14.97 | 3.45 | -0.17% | -0.92 | -33.45% | 29.42% | -6.67% |
| 300806.SZ | 斯迪克 | 117.45 | 4.02 | 26.91 | 36.68% | 0.55 | -2.11% | 24.60% | 2.48% |
| | 平均值 | 86.53 | 9.50 | 15.18 | 18.26% | -0.18 | -17.78% | 27.01% | -2.10% |
| 301687.SZ | 新广益 | / | / | 6.57 | 27.32% | 1.16 | 38.93% | 32.28% | 17.05% |

资料来源：Wind（数据截至日期：2025 年 12 月 17 日），华金证券研究所

（六）风险提示

FPC 行业下行的风险、新业务开拓不及预期的风险、新产品和新技术开发风险、客户集中度较高的风险、上游原材料风险、产品价格下降的风险、快速成长过程中的管理风险、毛利率下滑风险、在建工程转入固定资产增加折旧摊销金额的风险、贸易政策与贸易摩擦的风险、应收账款余额较高的风险、实际控制人控制风险等风险。

投资评级说明

公司投资评级：

买入—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；

减持—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；

落后大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：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，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

李蕙声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsc.cn