

甬金股份 (603995.SH)

一季度盈利显著改善，产销规模持续扩张

事件：公司发布2026年一季度报。公司一季度实现营业收入98.49亿元，同比增长4.91%；归属于母公司所有者的净利润1.26亿元，同比增长20.47%；基本每股收益0.35元，同比增长20.69%。

季度盈利显著改善，销售毛利率回升。公司2026Q1实现归母净利1.26亿元，同比增长20.47%，环比增长27.69%，实现扣非归母净利1.18亿元，同比增长20.4%，环比增长26.79%。公司2025Q2-2026Q1逐季销售毛利率分别为5.90%、4.66%、4.40%、4.62%，逐季销售净利率分别为2.25%、1.52%、1.02%、1.57%，一季度不锈钢价格显著上涨，根据51bxg测算，2025年国内不锈钢表观消费量预计达到3796万吨（粗钢基准），同比增长2.7%，预计2026年行业仍处于产能消化周期，新增产能投放有限，供应宽松格局有望小幅改善，公司2026Q1净利率达到半年来新高，后续产能利用率有望随需求回暖逐步回升，盈利或将持续好转。

季度销量同比增长，2026年产销量有望继续增长。根据公司公告，2026Q1公司冷轧不锈钢产品汇总产量为75.2万吨，同比下降1.5%；冷轧不锈钢产品汇总销量为73.5万吨，同比增长1.3%，单季度销量同比增长；2025年全年公司完成冷轧不锈钢入库产量达到361万吨，同比增长8.86%；销售356.8万吨，同比增长7.67%；冷轧不锈钢入库钛材超9000吨，提产增效效果显著。根据公司年报，2026年冷轧不锈钢计划产销量380万吨-400万吨，同比增长6.5%-12.1%，预计实现营业收入450亿元至500亿元，同比增长约5.52%至17.24%，归属于上市公司扣非后净利润预计5.85亿元至7.50亿元，同比增长约10.77%至42.01%。

规模持续扩张，加速深加工转型。2025年公司多项目投产，年内靖江甬金项目生产入库29.76万吨，越南新越二期年产18万吨精密不锈钢带项目生产入库12.38万吨，江苏锆赛金属层状复合材料项目产能提升近30%，根据公司年报，在建项目包括四川攀金新材年加工4万吨高端钛及钛合金熔锻项目（一期）预计2026年第二季度试生产；泰国甬金年加工8.7万吨精密+BA不锈钢带生产线尚处项目建设阶段，预计2026年第三季度试生产；另外，浙江锆赛年产7.5万吨柱状电池专用外壳材料生产线已调试完成消费类电池已开始销售，应用场景为新能源汽车大圆柱电池的材料正在与电池行业龙头企业送样认证测试中。除了传统主业不锈钢加工外，公司业务逐步向金属深加工环节扩张，从专注钢铁行业逐步扩展到有色金属等领域，进一步增强公司应对单一行业周期波动的能力。

投资建议。公司专注不锈钢冷轧加工环节，在主流产品竞争中占据优势，背靠多家不锈钢热轧龙头企业渠道快速扩张产能，长期来看其高成长性与金属材料加工成本优势仍然突出，预计公司2026年~2028年实现归母净利分别为6.8亿元、7.5亿元、8.6亿元，对应PE为9.9倍、9.0倍、7.9倍，维持“买入”评级。

风险提示：上游原料价格大幅波动、产能快速提升导致加工费超预期下降、不锈钢需求不及预期、新业务发展存在不确定性。

财务指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	41,861	42,646	45,324	49,370	53,182
增长率 yoy (%)	5.0	1.9	6.3	8.9	7.7
归母净利润（百万元）	811	549	681	750	858
增长率 yoy (%)	78.9	-32.3	24.1	10.2	14.3
EPS 最新摊薄（元/股）	2.22	1.50	1.86	2.05	2.35
净资产收益率 (%)	14.2	9.2	11.0	11.4	12.3
P/E (倍)	8.4	12.3	9.9	9.0	7.9
P/B (倍)	1.2	1.1	1.1	1.0	1.0

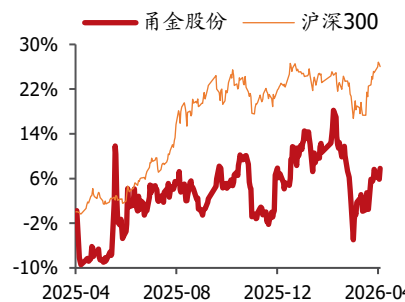
资料来源：Wind，国盛证券研究所 注：股价为2026年04月24日收盘价

买入（维持）

股票信息

行业	特钢II
前次评级	买入
04月24日收盘价（元）	18.52
总市值（百万元）	6,771.25
总股本（百万股）	365.62
其中自由流通股（%）	100.00
30日日均成交量（百万股）	4.42

股价走势



作者

分析师 笃慧

执业证书编号：S0680523090003

邮箱：duhui@gszq.com

分析师 高亢

执业证书编号：S0680523020001

邮箱：gaokang@gszq.com

相关研究

- 《甬金股份 (603995.SH)：季度盈利环比回落，产销规模持续扩张》 2026-04-10
- 《甬金股份 (603995.SH)：季度盈利同比略降，产销规模持续扩张》 2025-10-28
- 《甬金股份 (603995.SH)：季度盈利环比改善，规模持续扩张》 2025-08-14

财务报表和主要财务比率
资产负债表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	6052	7335	8371	9803	11325
现金	1383	2074	2702	3595	4594
应收票据及应收账款	871	967	1027	1119	1206
其他应收款	31	46	49	53	57
预付账款	665	363	386	421	453
存货	2793	3533	3758	4093	4408
其他流动资产	309	351	448	522	607
非流动资产	8349	8307	8500	8479	8451
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	6447	6971	7249	7519	7759
无形资产	688	671	670	661	655
其他非流动资产	1214	665	580	299	37
资产总计	14401	15642	16871	18282	19776
流动负债	5489	6353	7122	8023	8916
短期借款	1626	2146	2719	3266	3826
应付票据及应付账款	2381	3032	3225	3513	3782
其他流动负债	1482	1175	1177	1244	1307
非流动负债	2077	2102	2157	2180	2224
长期借款	795	778	853	882	934
其他非流动负债	1283	1324	1305	1298	1291
负债合计	7567	8455	9279	10203	11140
少数股东权益	1123	1249	1372	1507	1661
股本	366	366	366	366	366
资本公积	2086	2086	2086	2086	2086
留存收益	3208	3466	3778	4131	4534
归属母公司股东权益	5712	5937	6220	6572	6975
负债和股东权益	14401	15642	16871	18282	19776

现金流量表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	1237	1178	1140	1289	1450
净利润	969	647	804	885	1012
折旧摊销	534	622	432	500	574
财务费用	131	158	86	99	112
投资损失	1	-5	-4	-4	-5
营运资金变动	-360	-316	-176	-190	-195
其他经营现金流	-37	71	-1	0	-49
投资活动现金流	-1143	-858	-620	-474	-492
资本支出	-1170	-870	-617	-481	-499
长期投资	0	12	3	4	4
其他投资现金流	28	0	-5	3	3
筹资活动现金流	169	-26	116	77	42
短期借款	628	520	574	547	560
长期借款	166	-17	75	29	52
普通股增加	-16	0	0	0	0
资本公积增加	-293	0	0	0	0
其他筹资现金流	-316	-529	-533	-498	-571
现金净增加额	275	267	628	892	999

利润表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	41861	42646	45324	49370	53182
营业成本	39457	40564	43148	46992	50600
营业税金及附加	79	80	85	93	100
营业费用	82	64	68	75	80
管理费用	215	220	234	255	275
研发费用	875	816	867	944	1017
财务费用	116	146	50	53	51
资产减值损失	-84	-54	-8	-4	-6
其他收益	110	142	151	164	177
公允价值变动收益	-1	-8	0	0	0
投资净收益	-1	4	4	4	5
资产处置收益	131	-3	5	4	55
营业利润	1181	824	1023	1127	1289
营业外收入	3	4	4	4	4
营业外支出	9	4	4	4	4
利润总额	1176	824	1023	1127	1289
所得税	206	177	219	242	276
净利润	969	647	804	885	1012
少数股东损益	159	99	122	135	154
归属母公司净利润	811	549	681	750	858
EBITDA	1751	1616	1505	1680	1914
EPS (元/股)	2.22	1.50	1.86	2.05	2.35

主要财务比率

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	5.0	1.9	6.3	8.9	7.7
营业利润(%)	51.9	-30.2	24.1	10.2	14.3
归属母公司净利润(%)	78.9	-32.3	24.1	10.2	14.3
获利能力					
毛利率(%)	5.7	4.9	4.8	4.8	4.9
净利率(%)	1.9	1.3	1.5	1.5	1.6
ROE(%)	14.2	9.2	11.0	11.4	12.3
ROIC(%)	9.3	6.8	6.8	6.9	7.2
偿债能力					
资产负债率(%)	52.5	54.1	55.0	55.8	56.3
净负债比率(%)	36.8	30.3	28.3	22.6	16.6
流动比率	1.1	1.2	1.2	1.2	1.3
速动比率	0.4	0.5	0.5	0.6	0.7
营运能力					
总资产周转率	3.1	2.8	2.8	2.8	2.8
应收账款周转率	49.3	46.4	45.5	46.0	45.8
应付账款周转率	35.3	35.3	37.4	37.8	37.6
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	2.22	1.50	1.86	2.05	2.35
每股经营现金流(最新摊薄)	3.38	3.22	3.12	3.53	3.97
每股净资产(最新摊薄)	15.62	16.24	17.01	17.98	19.08
估值比率					
P/E	8.4	12.3	9.9	9.0	7.9
P/B	1.2	1.1	1.1	1.0	1.0
EV/EBITDA	5.3	5.4	5.9	5.1	4.3

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2026 年 04 月 24 日收盘价

免责声明

国盛证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见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，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
	行业评级	减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层

邮编：100077

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福鼎路 100 号鼎和大厦 24 楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com