

公司研究 | 点评报告 | 新澳股份 (603889.SH)

新澳股份 2026Q1 业绩点评：业绩稳健落地， 期待后续弹性兑现

报告要点

新澳股份 2026Q1 实现营收 12.9 亿元，同比+16.5%；归母净利润 1.2 亿元，同比+18.6%；扣非归母净利润 1.2 亿元，同比+15.2%，收入表现略超预期，利润表现符合预期。

分析师及联系人



于旭辉

SAC: S0490518020002

SFC: BUU942



陈信志

新澳股份 (603889.SH)

2026-04-25

新澳股份 2026Q1 业绩点评：业绩稳健落地，期待后续弹性兑现

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

事件描述

新澳股份 2026Q1 实现营收 12.9 亿元，同比+16.5%；归母净利润 1.2 亿元，同比+18.6%；扣非归母净利润 1.2 亿元，同比+15.2%，收入表现略超预期，利润表现符合预期。

事件评论

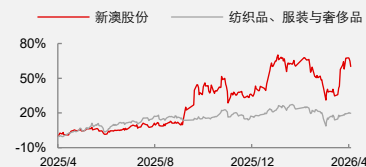
- **收入表现略超预期，接单向好高增有望延续。** 2026Q1 收入同比+16.5%略超预期，预计主要为羊绒业务高增带动，毛精纺纱业务预计价增为主要贡献。从目前接单情况来看，毛精纺纱预计延续稳健增长，羊绒预计保持高增，整体增长趋势有望延续。
- **产品结构调整影响毛利率呈现，费用管控&税率下降带动业绩增长。** 2026Q1 毛利率同比-0.4pct/环比+1.3pct 至 20.4%，预计一方面受前期外贸锁价单影响，另一方面预计羊绒占比提升也有所影响。2026Q1 销售/管理费用率分别同比-0.1/-0.3pct 延续较优管控，财务费用率同比+0.8pct 预计主要为汇兑拖累。此外 2026Q1 所得税率同比-4.0pct 至 13.7%，带动公司归母净利润实现不错增长。
- **短期看，毛价上涨带来的量价齐升催化，有望于 2026Q2-Q3 集中释放。** 中长期看，公司产能扩张稳步推进，宽带战略下扩产能+扩品类持续驱动增长，龙头持续获取市场份额。综合预计公司 2026-2028 年实现归母净利润 5.9/6.1/6.6 亿元，现价对应 PE 为 11/11/10X，维持“买入”评级。

公司基础数据

当前股价(元)	8.89
总股本(万股)	73,016
流通A股/B股(万股)	72,472/0
每股净资产(元)	5.22
近12月最高/最低价(元)	9.68/5.56

注：股价为 2026 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

- 《新澳股份 2025 年报点评：2025Q4 利润超预期高增，期待 2026H1 业绩持续兑现》2026-04-14
- 《新澳股份 2025Q3 点评：整体经营稳健，后续展望乐观》2025-11-02
- 《新澳股份 2025H1 业绩点评：羊绒业务持续放量，期待新澳越南及新澳银川产能兑现》2025-08-26

风险提示

- 1、终端零售需求疲软；
- 2、海外品牌恢复不及预期；
- 3、公司海外产能爬坡不及预期。

请阅读最后评级说明和重要声明


 更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

- 1、终端零售需求疲软：若终端零售疲软，订单情况不及预期，或拖累公司收入端表现；
- 2、海外品牌恢复不及预期：海外市场整体需求偏弱，若海外品牌恢复不及预期则可能对公司订单造成影响；
- 3、公司海外产能爬坡不及预期：若公司海外越南工厂产能爬坡进度不及预期，则可能影响后续接单及生产。

财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	5052	5754	6116	6481	货币资金	750	1799	2480	3473
营业成本	4044	4550	4845	5126	交易性金融资产	0	0	0	0
毛利	1008	1204	1271	1356	应收账款	490	550	563	622
%营业收入	20%	21%	21%	21%	存货	2323	2271	2622	2617
营业税金及附加	32	35	38	40	预付账款	7	9	9	9
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他流动资产	271	294	269	299
销售费用	94	109	119	123	流动资产合计	3840	4922	5944	7021
%营业收入	2%	2%	2%	2%	长期股权投资	0	0	0	0
管理费用	160	184	195	206	投资性房地产	1	1	1	1
%营业收入	3%	3%	3%	3%	固定资产合计	2058	2223	2213	2183
研发费用	115	132	140	148	无形资产	176	173	170	168
%营业收入	2%	2%	2%	2%	商誉	0	0	0	0
财务费用	21	43	35	34	递延所得税资产	15	15	15	15
%营业收入	0%	1%	1%	1%	其他非流动资产	294	294	295	296
加: 资产减值损失	-12	-24	-29	-32	资产总计	6383	7627	8637	9683
信用减值损失	-2	-5	-5	-5	短期贷款	816	934	1052	1240
公允价值变动收益	0	0	0	0	应付款项	309	449	438	434
投资收益	0	6	3	3	预收账款	0	0	0	0
营业利润	608	720	757	817	应付职工薪酬	132	148	160	168
%营业收入	12%	13%	12%	13%	应交税费	44	47	48	53
营业外收支	-2	2	2	2	其他流动负债	397	497	529	470
利润总额	606	722	759	819	流动负债合计	1698	2075	2227	2364
%营业收入	12%	13%	12%	13%	长期借款	606	841	1041	1241
所得税费用	90	101	106	115	应付债券	0	0	0	0
净利润	516	621	653	704	递延所得税负债	1	1	1	1
归属于母公司所有者的净利润	480	586	614	662	其他非流动负债	28	28	28	28
少数股东损益	36	35	39	42	负债合计	2333	2944	3296	3633
EPS (元)	0.66	0.80	0.84	0.91	归属于母公司所有者权益	3700	4298	4916	5583
					少数股东权益	351	385	424	467
现金流量表 (百万元)					股东权益	4051	4683	5341	6050
	2025A	2026E	2027E	2028E	负债及股东权益	6383	7627	8637	9683
经营活动现金流净额	420	1173	700	953					
取得投资收益收回现金	0	6	3	3	基本指标				
长期股权投资	0	0	0	0		2025A	2026E	2027E	2028E
资本性支出	-248	-437	-278	-277	每股收益	0.66	0.80	0.84	0.91
其他	-97	-2	-2	-2	每股经营现金流	0.57	1.61	0.96	1.31
投资活动现金流净额	-344	-434	-277	-277	市盈率	12.05	11.07	10.58	9.80
债券融资	0	0	0	0	市净率	1.57	1.51	1.32	1.16
股权融资	182	0	0	0	EV/EBITDA	7.71	6.20	5.59	4.72
银行贷款增加(减少)	278	353	318	388	总资产收益率	7.5%	7.7%	7.1%	6.8%
筹资成本	-268	-49	-60	-71	净资产收益率	13.0%	13.6%	12.5%	11.9%
其他	-43	0	0	0	净利率	9.5%	10.2%	10.0%	10.2%
筹资活动现金流净额	149	304	258	317	资产负债率	36.5%	38.6%	38.2%	37.5%
现金净流量 (不含汇率变动影响)	224	1043	681	993	总资产周转率	0.84	0.82	0.75	0.71

资料来源: 公司公告, 长江证券研究所

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。