


公司评级 **增持（维持）**

报告日期 2026 年 04 月 25 日

基础数据

04 月 24 日收盘价（元）	11.40
总市值（亿元）	69.82
总股本（亿股）	6.12

来源：聚源，兴业证券经济与金融研究院整理

相关研究

【兴证轻工】永新股份：营收利润稳健增长，高红利属性凸显-2025.11.07

【兴证轻工】永新股份 2025 年中报点评：海外收入高增长，整体业绩稳健，中期高分红回馈股东-2025.08.28

分析师：林寰宇

 S0190524080006
 linhuanyu@xyzq.com.cn

分析师：储天舒

 S0190525070006
 chutianshu1@xyzq.com.cn

分析师：王月

 S0190525070015
 wangyue1@xyzq.com.cn

永新股份(002014.SZ)

收入稳健，汇兑阶段性拖累利润，持续高分红回馈股东

投资要点：

- **事件：公司发布 2025 年报以及 2026 年一季报。**2025 全年营业收入 37.23 亿元，同比+5.61%，归母净利润 4.38 亿元，同比-6.33%，其中 Q4 归母净利润同比-20.85%；2026Q1 营业收入 9.40 亿元，同比+10.81%，归母净利润 9075 万元，同比+2.06%。2025Q4 利润承压，以及 2026Q1 利润增速慢于收入，主要受汇兑影响
- **高分红持续回馈股东：**拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2.7 元（含税），叠加中期分红，年度合计分红 3.37 亿元，分红率 76.9%，股息率 4.7%（对应 4 月 23 日收盘价）。
- **分业务看，薄膜&海外收入高增长，彩印主业增长稳健。**
 - （1）彩印业务：2025 年实现收入 25.5 亿元，同比+2.95%，作为核心业务稳定增长，其中销量同比+8.63%，产品平均售价随产品结构及原材料价格小幅波动。
 - （2）薄膜业务：2025 年实现收入 8.3 亿元，同比+14.70%，高附加值产品贡献显著，有力拉动业绩增长，其中销量同比+21.05%。
 - （3）海外业务：2025 年实现收入 5.6 亿元，同比+24.04%。海外客户对公司认可度提升，合作紧密度增强，未来海外业务有望维持较高的增速。
- **新产能规划清晰，成长无虞。**公司积极推进年产 22000 吨新型功能膜材料、3 万吨双向拉伸多功能膜、年产 4 万吨彩印复合软包装材料等项目的建设进度，强化高端产能布局，并启动年产 2000 吨宠物食品包装材料、4500 吨精密注塑制品扩建等新项目，精准对接细分市场的需求。此外，公司新规划年产 15000 吨新型功能膜材料扩建项目，加大薄膜新材料的投资。
- **盈利端，毛利率受市场价格竞争/产品结构变动影响，费用率持续节降。**
 - （1）毛利率：2025 年毛利率为 23.00%，同比-0.78pct，2026Q1 毛利率为 20.86%，同比-0.44%，主要受市场价格竞争+产品结构变动等因素影响。
 - （2）费用率：2025 年销售/管理/研发/财务费用率为 1.76%/3.14%/4.19%/0.74%，分别同比 +0.10/-0.27/-0.04/+0.88pct；2026Q1 销售/管理/研发/财务费用率为 1.77%/3.25%/4.14%/0.64%，分别同比-0.01/-0.57/-0.07/+0.51pct，财务费用率增长主要受汇兑影响。
 - （3）净利率：综合以上因素，2025 年归母净利率为 11.77%，同比-1.50pct，2026Q1 归母净利率为 9.66%，同比-0.83pct，保持相对稳定。
- **盈利预测：**公司作为塑料软包装龙头，下游需求稳定，业绩稳健增长，超高分红回报股东。我们修改了此前的盈利预测，预计 2026-2028 年归母净利润分别为 4.75/5.30/5.91 亿元，分别同比+8.4%/+11.5%/+11.5%，对应 2026 年 4 月 24 日收盘价的 PE 分别为 14.7/13.2/11.8 倍，维持“增持”评级。

- **风险提示：**市场竞争加剧风险，原材料价格波动风险，新项目投资风险

主要财务指标

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	3723	4094	4519	5009
同比增长	5.6%	10.0%	10.4%	10.8%
归母净利润（百万元）	438	475	530	591
同比增长	-6.3%	8.4%	11.5%	11.5%
毛利率	23.0%	22.8%	22.4%	22.5%
ROE	17.7%	18.4%	19.6%	20.8%
每股收益（元）	0.72	0.78	0.86	0.96
市盈率	15.9	14.7	13.2	11.8

数据来源：携宁，兴业证券经济与金融研究院整理

注：每股收益均按照最新股本摊薄计算

附表
资产负债表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	3019	3144	3290	3490
货币资金	793	770	717	700
交易性金融资产	837	887	937	987
应收票据及应收账款	699	769	848	940
预付款项	30	26	33	34
存货	428	450	512	560
其他	231	242	244	268
非流动资产	1310	1374	1422	1448
长期股权投资	0	0	0	0
固定资产	1028	1052	1078	1093
在建工程	5	153	176	188
无形资产	78	77	75	73
商誉	0	0	0	0
其他	198	92	93	93
资产总计	4328	4518	4713	4938
流动负债	1554	1635	1705	1791
短期借款	806	796	786	776
应付票据及应付账款	501	563	627	688
其他	247	276	292	327
非流动负债	250	247	245	243
长期借款	216	214	212	210
其他	34	32	32	32
负债合计	1804	1882	1950	2033
股本	612	612	612	612
未分配利润	1051	1087	1129	1176
少数股东权益	48	53	58	63
股东权益合计	2524	2636	2763	2905
负债及权益合计	4328	4518	4713	4938

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
归母净利润	438	475	530	591
折旧和摊销	153	182	203	226
营运资金的变动	-270	-9	-69	-71
经营活动产生现金流量	343	690	705	789
资本支出	-178	-352	-252	-252
长期投资	-156	-50	-50	-50
投资活动产生现金流量	-307	-296	-302	-302
债权融资	210	-11	-12	-12
股权融资	0	0	0	0
融资活动产生现金流量	-359	-416	-457	-503
现金净变动	-327	-23	-53	-17

数据来源：携宁、兴业证券经济与金融研究院

注：每股收益均按照最新股本摊薄计算

利润表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	3723	4094	4519	5009
营业成本	2867	3160	3505	3882
税金及附加	26	31	32	36
销售费用	65	70	77	86
管理费用	117	127	138	150
研发费用	156	170	185	203
财务费用	28	31	21	22
投资收益	17	0	0	0
公允价值变动收益	6	0	0	0
信用减值损失	0	0	0	0
资产减值损失	-19	0	0	0
营业利润	495	538	600	669
营业外收支	0	0	0	0
利润总额	496	538	600	669
所得税	54	57	65	72
净利润	442	480	534	596
少数股东损益	4	5	5	6
归属母公司净利润	438	475	530	591
EPS(元)	0.72	0.78	0.86	0.96

主要财务比率

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
成长性				
营业总收入增长率	5.6%	10.0%	10.4%	10.8%
营业利润增长率	-6.3%	8.5%	11.6%	11.5%
归母净利润增长率	-6.3%	8.4%	11.5%	11.5%
盈利能力				
毛利率	23.0%	22.8%	22.4%	22.5%
归母净利率	11.8%	11.6%	11.7%	11.8%
ROE	17.7%	18.4%	19.6%	20.8%
偿债能力				
资产负债率	41.7%	41.6%	41.4%	41.2%
流动比率	1.94	1.92	1.93	1.95
速动比率	1.57	1.56	1.54	1.55
营运能力				
资产周转率	86.2%	92.6%	97.9%	103.8%
每股资料(元)				
每股收益	0.72	0.78	0.86	0.96
每股经营现金	0.56	1.13	1.15	1.29
估值比率(倍)				
PE	15.9	14.7	13.2	11.8
PB	2.8	2.7	2.6	2.5

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 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
	行业评级	推荐	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
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示以及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，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。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户对本报告中的信息和意见进行独立评估，并充分考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

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，过往表现不应为日后的表现依据；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，投资者应自行关注相应更新或修改。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934 年美国《证券交易所》第 15a-6 条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应考虑兴业证券股份有限公司及 / 或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 15 层	地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号世界财富大厦 32 层 01-08 单元	地址：深圳市福田区皇岗路 5001 号深业上城 T2 座 52 楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn