



新莱应材 (300260.SZ)

买入 (维持评级)

公司点评
证券研究报告

国内半导体设备需求旺盛，

看好零部件业务增长带动业绩修复

业绩简评

2026年4月28日公司披露2025年年报和2026年一季报，2025年全年，公司实现营收30.0亿元，同比+5.2%；实现归母净利润1.8亿元，同比-22.7%。2026年一季度，公司实现营业收入7.7亿元，同比14.2%；实现归母净利润0.5亿元，同比+3.7%。

经营分析

食品稳健医药承压，半导体复苏高增。分业务来看，25年公司食品类业务收入17.7亿元，同比增长5.2%；医药类业务收入2.7亿元，同比下降11.4%；泛半导体业务收入9.6亿元，同比增长11.1%，主要系全球半导体市场复苏及AI算力需求驱动，行业进入上行周期。2025年度公司销售毛利率为24.8%，同比下降0.9%；毛利率的变化原因主要系生物医药业务受行业新旧动能转换调整期影响，下游需求波动导致收入下降，同时资产减值损失计提增加影响当期利润；销售/管理/研发费用率分别为6.4%/4.9%/4.4%，销售费用和管理费用的上升主要系随业务扩张及人员成本增加。

依托于流体控制、真空密封及系统集成的核心技术，巩固一体化服务。公司坚定实施“设备+包材”一体化服务模式巩固食品领域市场份额。在主营业务方面，公司持续聚焦于高洁净应用材料领域，相关产品的市场需求保持稳定。公司拥有自主品牌“AdvanTorr”（真空产品）和“NanoPure”（气体产品），可广泛应用于半导体设备、泛半导体设备及相关厂务系统。公司全资子公司方新精密主营气体分配盘（ShowerHead）和工艺套件（ProcessKits），应用于半导体集成电路薄膜及刻蚀制程设备。随着AI算力基础设施的蓬勃发展，公司全资子公司莱康普挺紧抓市场发展机遇，依托公司在高纯洁净流体控制、真空密封及系统集成领域积累的核心技术，以及原有阀门、过滤器、管件、接头等产品在流体控制领域的成熟应用基础，将业务延伸至数据中心液冷领域。

盈利预测、估值与评级

我们预测公司26~28年分别实现归母净利润为2.5、3.7和5.1亿元，分别同比+45%/+48%/+36%，对应EPS分别为0.62/0.92/1.24元，公司股票现价对应PE估值为80/54/40倍，维持“买入”评级。

风险提示

行业景气度下行；汇率波动的风险；地缘政治风险。

电子组

分析师：樊志远 (执业S1130518070003)

fanzhiyuan@gjzq.com.cn

分析师：戴宗廷 (执业S1130524120005)

daizongting@gjzq.com.cn

市价 (人民币)：49.60 元

相关报告：

1. 《新莱应材点评：国内半导体行业需求强劲，看好零部件业务增长带动...》，2025.4.29



公司基本情况 (人民币)

项目	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	2,849	2,998	3,448	3,982	4,553
营业收入增长率	5.08%	5.22%	15.02%	15.49%	14.32%
归母净利润(百万元)	226	175	253	374	507
归母净利润增长率	-4.05%	-22.66%	44.53%	47.82%	35.53%
摊薄每股收益(元)	0.555	0.429	0.620	0.917	1.243
每股经营性现金流净额	1.04	0.54	0.04	0.07	0.11
ROE(归属母公司)(摊薄)	11.62%	8.35%	10.55%	13.54%	15.58%
P/E	56.43	115.54	79.94	54.08	39.90
P/B	6.55	9.65	8.44	7.32	6.22

来源：公司年报、国金证券研究所



附录：三张报表预测摘要

损益表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
主营业务收入	2,711	2,849	2,998	3,448	3,982	4,553
增长率		5.1%	5.2%	15.0%	15.5%	14.3%
主营业务成本	-2,018	-2,116	-2,253	-2,573	-2,950	-3,349
%销售收入	74.4%	74.3%	75.2%	74.6%	74.1%	73.6%
毛利	694	733	745	876	1,032	1,203
%销售收入	25.6%	25.7%	24.8%	25.4%	25.9%	26.4%
营业税金及附加	-13	-12	-13	-17	-20	-23
%销售收入	0.5%	0.4%	0.4%	0.5%	0.5%	0.5%
销售费用	-160	-168	-191	-172	-191	-191
%销售收入	5.9%	5.9%	6.4%	5.0%	4.8%	4.2%
管理费用	-109	-128	-147	-138	-139	-137
%销售收入	4.0%	4.5%	4.9%	4.0%	3.5%	3.0%
研发费用	-110	-123	-132	-145	-159	-182
%销售收入	4.1%	4.3%	4.4%	4.2%	4.0%	4.0%
息税前利润 (EBIT)	301	301	261	403	523	671
%销售收入	11.1%	10.6%	8.7%	11.7%	13.1%	14.7%
财务费用	-39	-39	-39	-112	-125	-126
%销售收入	1.4%	1.4%	1.3%	3.2%	3.1%	2.8%
资产减值损失	-14	-13	-37	-39	-5	-5
公允价值变动收益	0	0	0	0	0	0
投资收益	0	-1	-2	0	0	0
%税前利润	0.0%	n.a	n.a	0.0%	0.0%	0.0%
营业利润	262	269	198	288	425	576
营业利润率	9.7%	9.5%	6.6%	8.3%	10.7%	12.7%
营业外收支	0	-8	-4	0	0	0
税前利润	262	261	194	288	425	576
利润率	9.7%	9.2%	6.5%	8.3%	10.7%	12.7%
所得税	-27	-35	-20	-35	-51	-69
所得税率	10.1%	13.4%	10.4%	12.0%	12.0%	12.0%
净利润	236	226	174	253	374	507
少数股东损益	0	0	-1	0	0	0
归属于母公司的净利润	236	226	175	253	374	507
净利率	8.7%	7.9%	5.8%	7.3%	9.4%	11.1%

现金流量表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
净利润	236	226	174	253	374	507
少数股东损益	0	0	-1	0	0	0
非现金支出	148	160	209	227	209	225
非经营收益	34	33	41	181	134	135
营运资金变动	-199	7	-205	-313	-237	-283
经营活动现金净流	219	426	219	347	480	585
资本开支	-439	-310	-429	-93	-370	-390
投资	0	0	-172	0	0	0
其他	0	0	0	0	0	0
投资活动现金净流	-439	-310	-600	-93	-370	-390
股权募资	0	1	1	54	0	0
债权募资	357	219	375	-188	67	-18
其他	-166	-242	39	-126	-143	-152
筹资活动现金净流	190	-22	415	-260	-76	-169
现金净流量	-29	94	33	-5	34	25

资产负债表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
货币资金	296	533	445	434	463	485
应收款项	811	930	945	1,067	1,178	1,284
存货	1,583	1,549	1,648	1,899	2,138	2,383
其他流动资产	53	63	78	56	59	63
流动资产	2,743	3,075	3,117	3,456	3,839	4,216
%总资产	63.1%	60.5%	55.0%	59.1%	60.0%	60.7%
长期投资	82	77	247	247	247	247
固定资产	1,074	1,424	1,642	1,683	1,761	1,845
%总资产	24.7%	28.0%	29.0%	28.8%	27.5%	26.6%
无形资产	235	297	295	437	527	614
非流动资产	1,607	2,011	2,547	2,391	2,557	2,727
%总资产	36.9%	39.5%	45.0%	40.9%	40.0%	39.3%
资产总计	4,350	5,086	5,663	5,847	6,396	6,943
短期借款	974	1,029	1,140	1,058	1,125	1,107
应付款项	833	982	1,135	1,222	1,301	1,330
其他流动负债	231	317	271	261	302	351
流动负债	2,038	2,329	2,545	2,540	2,728	2,788
长期贷款	479	668	886	886	886	886
其他长期负债	47	133	129	16	12	9
负债	2,563	3,129	3,560	3,442	3,626	3,682
普通股股东权益	1,780	1,949	2,096	2,397	2,762	3,253
其中：股本	408	408	408	408	408	408
未分配利润	942	1,129	1,272	1,520	1,885	2,375
少数股东权益	8	8	8	8	8	8
负债股东权益合计	4,350	5,086	5,663	5,847	6,396	6,943

比率分析

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
每股指标						
每股收益	0.578	0.555	0.429	0.620	0.917	1.243
每股净资产	4.364	4.778	5.139	5.879	6.774	7.977
每股经营现金净流	0.537	1.045	0.537	0.043	0.071	0.115
每股股利	0.000	0.000	0.000	0.012	0.022	0.040
回报率						
净资产收益率	13.25%	11.62%	8.35%	10.55%	13.54%	15.58%
总资产收益率	5.42%	4.45%	3.09%	4.33%	5.85%	7.30%
投入资本收益率	8.36%	7.14%	5.66%	8.16%	9.62%	11.23%
增长率						
主营业务收入增长率	3.49%	5.08%	5.22%	15.02%	15.49%	14.32%
EBIT 增长率	-31.74%	-0.04%	-13.41%	54.52%	29.65%	28.30%
净利润增长率	-31.58%	-4.05%	-22.66%	44.53%	47.82%	35.53%
总资产增长率	18.16%	16.91%	11.35%	3.25%	9.39%	8.55%
资产管理能力						
应收账款周转天数	94.5	99.0	99.4	100.0	95.0	90.0
存货周转天数	270.7	270.1	259.0	275.0	270.0	265.0
应付账款周转天数	105.7	100.6	108.5	110.0	105.0	100.0
固定资产周转天数	120.2	152.8	175.7	144.4	118.4	95.8
偿债能力						
净负债/股东权益	64.68%	59.46%	75.11%	62.77%	55.87%	46.24%
EBIT 利息保障倍数	7.7	7.7	6.7	3.6	4.2	5.3
资产负债率	58.91%	61.53%	62.86%	58.87%	56.69%	53.03%

来源：公司年报、国金证券研究所


市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
买入	0	0	0	0	1
增持	0	0	0	0	0
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
评分	0.00	0.00	0.00	0.00	1.00

来源：聚源数据

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“买入”得1分，为“增持”得2分，为“中性”得3分，为“减持”得4分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =买入； 1.01~2.0=增持； 2.01~3.0=中性
 3.01~4.0=减持

投资评级的说明：

买入：预期未来6—12个月内上涨幅度在15%以上；

增持：预期未来6—12个月内上涨幅度在5%—15%；

中性：预期未来6—12个月内变动幅度在-5%—5%；

减持：预期未来6—12个月内下跌幅度在5%以上。



特别声明：

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券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有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、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。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路1088号 紫竹国际大厦5楼	地址：北京市东城区建国内大街26号 新闻大厦8层南侧	地址：深圳市福田区金田路2028号皇岗商务中心 18楼1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究