

# 新兴铸管 (000778.SZ)

## 业绩同比增长，产品结构逐步改善

**事件：公司发布2026年一季度报。**公司一季度实现营业收入98.76亿元，同比增长17.93%；归属于母公司所有者的净利润1.97亿元，同比增长43.94%；基本每股收益0.0498元，同比增长44.35%。

**一季度扣非净利大增，毛利率小幅走弱。**公司2026Q1实现归母净利润1.97亿元，同比增长43.94%，环比下降20.38%，实现扣非归母净利润1.69亿元，同比增长40.5%，环比增长61.16%；2026Q1钢价同比下降4.45%，铁矿石价格同比增长3.15%，主焦煤价格同比上涨12.48%，公司归母净利润同比仍实现增长，展现出公司稳健盈利能力。公司2025Q2-2026Q1逐季销售毛利率分别为8.10%、7.89%、7.20%、6.38%，逐季销售净利率分别为3.05%、3.33%、2.64%、2.16%，随着供需格局边际改善，政策调控发力，成本端压力缓解，预计2026年我国钢铁行业盈利能力将继续修复，“十五五”时期将建设改造地下管网超过70万公里，高标准农田建设、雨污分流领域需求处于增长阶段，产品差异化、服务多样化特征明显，铸管行业仍面临发展较多机遇，行业及公司盈利有望继续改善。

**产能具备挖潜空间，产品结构同步改善。**2025年公司金属产品销量达到949.2万吨，同比增长5.4%，后续公司仍具备产能挖潜空间。公司产品结构同步改善，2025年优特钢销量同比增加24.86%，同时铸管公开市场中标率同比提升1.6个百分点，销量同比增长5.88%。2026年一季度公司铸管产品在铸管公开市场的招标占比同比提升，钢材产品成本和盈利能力保持行业前列；埃及25万吨球墨铸管项目开创“技术输出+本地化运营”新模式，推动沿线国家产能合作，全年铸管出口量增长7.8%，保持国内出口铸管量的70%份额。储能方面，公司与中国科学院大连化学物理研究所签署战略合作协议，加入了中央企业新型储能创新联合体并成立了新兴绿色能源与新材料天津研究院，新兴储能板块将以全钒液流电池作为储能电池的战略突破口，推动全钒液流电池全产业链建设。

**投资建议：**我们预计公司2026年~2028年实现归母净利润分别为11.8亿元、13.7亿元、15.5亿元，对应PE为14.8、12.8、11.3倍，公司历史估值区间为0.33倍到1.86倍重置成本，当前估值为0.45倍左右，公司为国内球墨铸管行业龙头，持续受益于钢铁行业产能利用率恢复、城市管网改造及水利设施建设，其盈利有望继续向上回归，维持“增持”评级。

**风险提示：**上游原料价格大幅上涨，钢材需求不及预期，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)	36,194	37,022	37,353	38,389	39,442
增长率 yoy (%)	-16.3	2.3	0.9	2.8	2.7
归母净利润(百万元)	167	947	1,184	1,373	1,548
增长率 yoy (%)	-87.6	465.7	25.0	16.0	12.7
EPS 最新摊薄(元/股)	0.04	0.24	0.30	0.35	0.39
净资产收益率(%)	0.7	3.6	4.4	4.9	5.3
P/E(倍)	104.9	18.5	14.8	12.8	11.3
P/B(倍)	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6

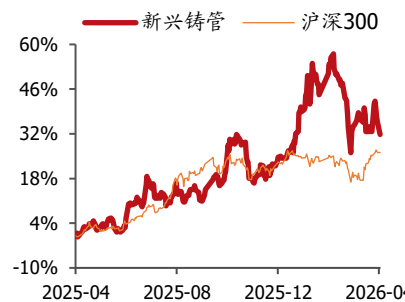
资料来源：Wind，国盛证券研究所 注：股价为2026年04月27日收盘价

### 增持(维持)

#### 股票信息

行业	普钢
前次评级	增持
04月27日收盘价(元)	4.43
总市值(百万元)	17,556.90
总股本(百万股)	3,963.18
其中自由流通股(%)	98.24
30日日均成交量(百万股)	62.25

#### 股价走势



#### 作者

分析师 笃慧

执业证书编号：S0680523090003

邮箱：duhui1@gszq.com

分析师 高亢

执业证书编号：S0680523020001

邮箱：gaokang@gszq.com

#### 相关研究

- 《新兴铸管(000778.SZ)：归母净利润大增，后续有望持续改善》 2026-04-10
- 《新兴铸管(000778.SZ)：季度盈利环比增长，后续有望继续改善》 2025-10-28
- 《新兴铸管(000778.SZ)：季度盈利环比大增，关注基建需求潜力》 2025-08-26

**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
<b>流动资产</b>	23038	21164	20620	18689	17999
现金	9025	7543	7268	5357	4660
应收票据及应收账款	5643	5318	5366	5515	5666
其他应收款	1590	480	484	498	511
预付账款	411	640	642	655	671
存货	4959	5712	5430	5250	5093
其他流动资产	1410	1470	1430	1414	1399
<b>非流动资产</b>	30213	30935	31296	32132	32381
长期投资	4217	4217	3950	3817	3617
固定资产	20847	21652	21830	22630	22861
无形资产	2733	2916	3001	3046	3099
其他非流动资产	2416	2150	2515	2640	2804
<b>资产总计</b>	53250	52099	51916	50820	50381
<b>流动负债</b>	16718	18006	17858	17411	17086
短期借款	3156	2321	1810	1137	545
应付票据及应付账款	7827	7871	7893	8056	8249
其他流动负债	5735	7814	8155	8219	8292
<b>非流动负债</b>	8355	4941	4063	2375	1091
长期借款	6571	4074	3191	1502	215
其他非流动负债	1785	867	872	874	875
<b>负债合计</b>	25073	22947	21921	19787	18176
少数股东权益	2770	2776	2859	2956	3064
股本	3990	3963	3963	3963	3963
资本公积	8519	8432	8432	8432	8432
留存收益	14023	14906	15707	16649	17711
归属母公司股东权益	25407	26375	27136	28078	29140
<b>负债和股东权益</b>	53250	52099	51916	50820	50381

**现金流量表 (百万元)**

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>经营活动现金流</b>	715	3528	3004	3453	3781
净利润	-29	1014	1266	1469	1656
折旧摊销	1722	1625	1619	1877	2097
财务费用	386	330	119	80	36
投资损失	-83	-114	-115	-119	-122
营运资金变动	-1266	647	2	-51	-40
其他经营现金流	-15	27	113	197	154
<b>投资活动现金流</b>	-315	-1988	-1680	-2493	-2080
资本支出	-738	-1053	-2012	-2668	-2338
长期投资	225	-994	217	59	138
其他投资现金流	198	59	114	116	119
<b>筹资活动现金流</b>	-1927	-2997	-1588	-2872	-2399
短期借款	-187	-835	-511	-673	-592
长期借款	731	-2497	-883	-1690	-1286
普通股增加	0	-27	0	0	0
资本公积增加	9	-87	0	0	0
其他筹资现金流	-2480	449	-194	-509	-520
<b>现金净增加额</b>	-1516	-1457	-275	-1911	-697

**利润表 (百万元)**

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>营业收入</b>	36194	37022	37353	38389	39442
营业成本	34239	34174	34272	34976	35817
营业税金及附加	292	291	294	302	310
营业费用	375	353	356	366	376
管理费用	661	662	668	687	706
研发费用	365	361	364	374	385
财务费用	272	248	-9	-43	-55
资产减值损失	-377	-30	-262	-345	-304
其他收益	182	119	120	123	126
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	83	114	115	119	122
资产处置收益	441	55	55	57	59
<b>营业利润</b>	272	1131	1436	1681	1906
营业外收入	91	122	122	122	122
营业外支出	252	31	31	31	31
<b>利润总额</b>	111	1223	1528	1772	1998
所得税	140	209	261	303	342
<b>净利润</b>	-29	1014	1266	1469	1656
少数股东损益	-196	66	83	96	108
<b>归属母公司净利润</b>	167	947	1184	1373	1548
EBITDA	1820	2842	3138	3606	4039
EPS (元/股)	0.04	0.24	0.30	0.35	0.39

**主要财务比率**

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>成长能力</b>					
营业收入(%)	-16.3	2.3	0.9	2.8	2.7
营业利润(%)	-83.3	315.8	27.0	17.0	13.4
归属母公司净利润(%)	-87.6	465.7	25.0	16.0	12.7
<b>获利能力</b>					
毛利率(%)	5.4	7.7	8.2	8.9	9.2
净利率(%)	0.5	2.6	3.2	3.6	3.9
ROE(%)	0.7	3.6	4.4	4.9	5.3
ROIC(%)	-0.1	2.5	3.2	3.7	4.3
<b>偿债能力</b>					
资产负债率(%)	47.1	44.0	42.2	38.9	36.1
净负债比率(%)	15.0	11.3	8.3	6.6	2.7
流动比率	1.4	1.2	1.2	1.1	1.1
速动比率	1.0	0.8	0.8	0.7	0.7
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	0.7	0.7	0.7	0.7	0.8
应收账款周转率	12.7	10.7	9.7	9.8	9.8
应付账款周转率	5.9	6.7	7.1	7.2	7.2
<b>每股指标 (元)</b>					
每股收益(最新摊薄)	0.04	0.24	0.30	0.35	0.39
每股经营现金流(最新摊薄)	0.18	0.89	0.76	0.87	0.95
每股净资产(最新摊薄)	6.41	6.66	6.85	7.08	7.35
<b>估值比率</b>					
P/E	104.9	18.5	14.8	12.8	11.3
P/B	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA	10.7	7.0	6.4	5.4	4.6

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2026 年 04 月 27 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
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	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：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com