



2026 年 04 月 28 日

公司点评

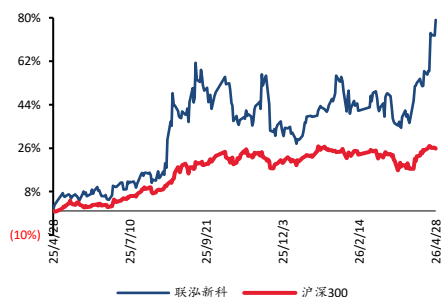
买入/维持

联泓新科 (003022)

昨收盘: 25.54

2026Q1 业绩大幅增长，新产能、新材料产品持续带来增量

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 13.36/13.34
 总市值/流通(亿元) 341.1/340.81
 12 个月内最高/最低价 25.93/14.19 (元)

相关研究报告

<<公司盈利能力持续修复，高端新材料产品带来增量>>—2025-08-20

<<联泓新科 2024 年报点评：持续聚焦新材料产品，打造国家级“绿色工厂”>>—2025-04-14

<<24H1 主营业务盈利改善，持续聚焦新材料>>—2024-08-08

证券分析师：王亮

E-MAIL: wangl@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190522120001

证券分析师：王海涛

E-MAIL: wanght@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190523010001

事件：公司近期发布 2025 年报及 2026 年一季报，公司 2025 年实现总营收 63.38 亿元，同比增长 1.11%；实现归母净利润 3.06 亿元，同比增长 30.4%；2026 年 Q1 公司实现总营收 22.46 亿元，同比增长 45.93%；实现归母净利润 1.45 亿元，同比增长 102.67%。

2026 年一季度盈利同比大幅增长，新产能、新材料产品贡献明显。

2026 年第一季度，公司盈利水平明显提升，销售毛利率由 2025 年报的 18.72% 提升至 23.30%。主要受益于 UHMWPE、EVA 二期、PO、PPG 等新投产装置产能释放，新产品产销量增加；新投产装置贡献利润增量。此外，据百川大数据，公司主营产品 EVA 价格由年初的 1 万元/吨左右涨至 3 月底的 1.3 万元/吨左右；毛利润由年初的 800 元/吨左右增长至 1200 元/吨左右，盈利能力明显提升。

打造新材料平台型企业，产品结构不断丰富，新产能持续投放。公司围绕培育新质生产力，持续聚焦新材料方向，坚持绿色化、高端化、差异化、精细化的发展理念，建设新材料平台型企业，打造在多个新材料领域领先的“专精特新”产业集群。2025 年联泓格润一体化项目成功投产，公司产品结构更加丰富，产品规模显著提升，产业链优势进一步显现。公司拥有全球领先的两套 EVA 生产装置，产能超过 35 万吨/年，同时积极布局 POE 产品，采用自主开发的溶液法工艺，可生产 POE 光伏胶膜料、增韧料等系列高端产品，10 万吨/年 POE 项目预计将于 2026 年二季度投产。

积极布局新能源电池材料系列产品，产业链协同优势明显。公司在新能源电池材料领域已形成系列产品布局，包括锂电隔膜材料、锂电电解液溶剂、锂电电解液添加剂、固态/半固态电池/钠离子电池等新型电池关键功能材料，产业链协同优势明显，产品稳定供应下游头部企业。公司 2 万吨/年 UHMWPE 装置采用新型连续法工艺技术，生产高端隔膜料、纤维料等产品，产品质量优异，稳定供应下游企业。以锂电隔膜为代表的下游当前处于快速发展的阶段，带动 UHMWPE 需求增长。公司锂电电解液溶剂碳酸酯装置采用行业领先的技术，所需主要原料 EO、二氧化碳均为公司自产，产能包括 10 万吨/年 EC、5 万吨/年 EMC、0.9 万吨/年 DEC 等。

公司与固态电池行业龙头企业北京卫蓝新能源科技有限公司合资成

立控股子公司联泓卫蓝，开发固态电池、半固态电池等新型电池关键功能材料，并开始工业化应用。公司战略投资温州钠术新能源科技有限公司，从事钠离子电池及相关材料的开发。

布局电子特气和光刻胶树脂单体 BCB 等电子材料。公司掌握多项超高纯电子特种气体制备技术，拥有完全自主知识产权，生产经验丰富，产品开发能力强，主要产品超高纯电子级氯化氢、电子级氯气质量优异，供应台积电、上海新昇等企业，同时正在积极开发其他多品类电子特气产品。此外，公司战略投资半导体先进封装材料企业绵阳达高特科技有限公司。达高特已实现 BCB 的量产销售，打破了国外垄断。BCB 单体是合成光刻胶树脂 PBCB 的主要原料，可用于先进封装的介电材料及平坦化材料、封装光刻胶、高频高速覆铜板树脂材料、医药中间体、人工晶状体等多个领域。

特种材料产品矩阵丰富，PEEK 项目预计 2027 年建成投产。特种材料具备高性能、专业化、定制化等特点，下游应用覆盖高端制造、电子信息、消费品、日化用品等多元领域。公司特种材料包括特种精细化学品、特种树脂、特种工程材料等，其中特种精细化学品包括 EOD、PPG 等，特种树脂包括 PP 专用料、特种光学材料 XDI（在建），特种工程材料主要为 PEEK（在建）。PEEK 是综合性能最佳的特种工程材料之一，在医疗、半导体等高端新兴领域发展前景广阔。公司战略并购泰兴普理，基于泰兴普理在 PEEK 材料开发与产业化方面的良好基础，结合公司在 PEEK 领域的技术储备和研发积累，现已启动 PEEK 项目规划建设，预计于 2027 年建成投产。

投资建议：公司在多个新材料领域领先的“专精特新”产业集群正在逐步形成，根据市场需求不断优化产品结构，开发新产品，新项目将带来明显增量。我们预计公司 2026-2028 年 EPS 分别为 0.46/0.57/0.68 元，对应当前股价的 PE 分别为 55X、44X、38X，维持“买入”评级。

风险提示：原材料价格剧烈波动；需求下滑；项目进展不及预期等。

■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	6,338	7,441	8,062	8,645
营业收入增长率(%)	1.11%	17.41%	8.35%	7.23%
归母净利（百万元）	306	615	768	906
净利润增长率(%)	30.40%	101.15%	24.83%	17.97%
摊薄每股收益（元）	0.23	0.46	0.57	0.68
市盈率（PE）	111.58	55.47	44.44	37.67

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表 (百万)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	2,283	1,603	3,342	5,869	8,615
应收和预付款项	313	447	356	382	407
存货	656	973	696	731	765
其他流动资产	622	1,123	1,317	1,515	1,713
流动资产合计	3,873	4,146	5,712	8,497	11,499
长期股权投资	48	36	43	52	61
投资性房地产	0	1	1	1	1
固定资产	7,337	8,385	9,269	9,342	8,807
在建工程	4,930	9,832	8,649	8,008	7,887
无形资产开发支出	1,600	1,605	1,725	1,749	1,765
长期待摊费用	109	176	210	236	263
其他非流动资产	5,500	4,537	6,027	8,813	11,814
资产总计	19,525	24,571	25,925	28,200	30,598
短期借款	3,373	3,681	4,240	4,587	4,934
应付和预收款项	1,005	2,158	1,079	1,141	1,202
长期借款	4,786	8,055	9,129	10,472	11,815
其他负债	2,499	2,562	2,675	2,698	2,719
负债合计	11,664	16,456	17,124	18,898	20,670
股本	1,336	1,336	1,336	1,336	1,336
资本公积	2,722	2,717	2,717	2,717	2,717
留存收益	3,137	3,363	4,023	4,495	5,086
归母公司股东权益	7,243	7,438	8,099	8,572	9,163
少数股东权益	618	677	701	731	765
股东权益合计	7,861	8,115	8,800	9,302	9,928
负债和股东权益	19,525	24,571	25,925	28,200	30,598

现金流量表 (百万)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	594	587	1,500	2,576	2,875
投资性现金流	-3,269	-4,257	-1,134	-973	-981
融资性现金流	2,588	3,275	1,140	985	889
现金增加额	-87	-394	1,505	2,588	2,783

利润表 (百万)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	6,268	6,338	7,441	8,062	8,645
营业成本	5,234	5,151	5,603	5,922	6,233
营业税金及附加	73	39	46	50	53
销售费用	36	30	45	44	47
管理费用	433	401	492	522	566
财务费用	88	120	400	437	466
资产减值损失	-7	-11	-5	-5	-5
投资收益	41	4	17	26	18
公允价值变动	0	0	0	0	0
营业利润	318	346	717	889	1,042
其他非经营损益	-16	-1	-1	-1	-1
利润总额	301	346	716	888	1,042
所得税	36	28	77	91	101
净利润	266	317	639	797	940
少数股东损益	31	12	24	30	35
归母股东净利润	234	306	615	768	906

预测指标					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	16.50%	18.72%	24.70%	26.55%	27.90%
销售净利率	3.74%	4.82%	8.26%	9.52%	10.48%
销售收入增长率	-7.52%	1.11%	17.41%	8.35%	7.23%
EBIT 增长率	-48.86%	48.05%	141.61%	18.76%	13.76%
净利润增长率	-47.45%	30.40%	101.15%	24.83%	17.97%
ROE	3.24%	4.11%	7.59%	8.96%	9.88%
ROA	1.45%	1.44%	2.53%	2.95%	3.20%
ROIC	1.55%	1.97%	4.15%	4.54%	4.78%
EPS (X)	0.18	0.23	0.46	0.57	0.68
PE (X)	145.50	111.58	55.47	44.44	37.67
PB (X)	4.71	4.59	4.21	3.98	3.72
PS (X)	5.44	5.38	4.58	4.23	3.95
EV/EBITDA (X)	27.77	34.18	18.54	15.93	14.17

资料来源：携宁，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供面许可任何机构和任何个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。