

股票投资评级

买入 | 首次覆盖

个股表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

公司基本情况

最新收盘价(元)	4.67
总股本/流通股本(亿股)	11.04 / 11.04
总市值/流通市值(亿元)	52 / 52
52周内最高/最低价	5.01 / 3.82
资产负债率(%)	36.1%
市盈率	23.35
第一大股东	真爱集团有限公司

研究所

分析师: 刘海荣
SAC 登记编号: S1340525120006
Email: liuhairong@cnpsec.com
分析师: 李金凤
SAC 登记编号: S1340525120004
Email: lijinfeng@cnpsec.com

华鼎股份(601113)

行业周期业绩承压，高端布局延续成长韧性

● 事件描述

2026年4月23日，华鼎股份正式发布2025年年度报告，后于2026年4月27日发布2026年一季报。2025年全年，公司实现营业总收入47.26亿元，同比下滑37.16%；归母净利润2.24亿元，同比下滑54.26%；扣除非经常性损益后的归母净利润2.09亿元，盈利端阶段性承压。2026年一季度，公司实现营业总收入11.39亿元，同比下滑1.50%；归母净利润0.09亿元，同比下滑90.78%，扣非后归母净利润0.06亿元，同比下滑93.54%。

● 事件点评

主业经营承压调整，板块盈利结构有所分化。2025年，公司核心锦纶丝产品实现营收46.09亿元，整体毛利率12.38%；建筑配套业务营收逆势增长，毛利率小幅抬升。区域层面，境外业务毛利率达24.10%，显著高于境内的10.24%，海外盈利韧性凸显。2026年一季度，公司锦纶长丝售价同比下滑18.05%，原材料成本同步下行7.83%，当期产销基本平稳。

锦纶行业整体承压，结构性发展机遇凸显。供给端国内产能稳步扩张，全年总产量达472万吨，常规产品同质化、内卷竞争加剧，高端差异化产品开工率维持高位。需求端传统服装领域基本平稳，运动休闲、功能性服饰及新能源、工程塑料等新兴赛道需求快速扩容，成为新增长极。进出口方面，我国锦纶全球龙头地位稳固，全年出口量同比增长17.2%，进口量显著收缩。行业整体库存抬升、负荷同比回落，企业通过减产稳价规范市场秩序，长期看行业将持续向高端化、绿色化、高附加值方向迭代升级。

多元竞争壁垒筑牢，成长动能持续积蓄。公司深耕锦纶行业二十余年，品牌、技术与产品优势突出，可满足下游多元化定制需求。2025年末，真爱集团及一致行动人持股由15.81%提升至25.08%，股权集中度显著提高，治理决策效率优化。产能端，公司同步推进6.5万吨PA6、6万吨PA66项目，同时规划20万吨功能性锦纶长丝产能，定增落地加持资本实力。依托高端化、绿色低碳布局与完善客户服务体系，公司长期发展根基持续加固。

● 盈利预测与估值

预计公司2026-2028年营业收入分别为53.00亿元、59.44亿元、66.66亿元，同比增速均为12.15%；归母净利润分别为2.66亿元、3.07亿元、3.51亿元，同比增速分别为19.22%、15.29%、14.34%。公司2026-2028年业绩对应PE估值分别为19倍、17倍、15倍，首次覆盖，给予“买入”评级。

● **风险提示：**

行业竞争加剧风险；原材料价格波动风险；项目投产不及预期风险。

■ **盈利预测和财务指标**

项目\年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	4726	5300	5944	6666
增长率(%)	-37.16	12.15	12.15	12.15
EBITDA（百万元）	505.57	579.43	647.82	717.99
归属母公司净利润（百万元）	223.51	266.48	307.23	351.29
增长率(%)	-54.26	19.22	15.29	14.34
EPS(元/股)	0.20	0.24	0.28	0.32
市盈率(P/E)	23.07	19.35	16.78	14.68
市净率(P/B)	1.28	1.20	1.12	1.04
EV/EBITDA	10.93	8.91	7.46	6.38

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

财务报表和主要财务比率

财务报表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	主要财务比率	2025A	2026E	2027E	2028E
利润表					成长能力				
营业收入	4726	5300	5944	6666	营业收入	-37.2%	12.1%	12.1%	12.1%
营业成本	4146	4648	5213	5846	营业利润	-46.0%	18.3%	14.7%	13.8%
税金及附加	30	34	38	43	归属于母公司净利润	-54.3%	19.2%	15.3%	14.3%
销售费用	44	50	56	63	获利能力				
管理费用	132	148	166	186	毛利率	12.3%	12.3%	12.3%	12.3%
研发费用	170	190	213	239	净利率	4.7%	5.0%	5.2%	5.3%
财务费用	-10	24	20	17	ROE	5.5%	6.2%	6.7%	7.1%
资产减值损失	-44	0	0	0	ROIC	4.2%	5.2%	5.6%	5.9%
营业利润	227	269	308	351	偿债能力				
营业外收入	18	18	18	18	资产负债率	36.1%	35.6%	36.2%	36.1%
营业外支出	30	30	30	30	流动比率	1.83	2.01	2.17	2.39
利润总额	216	258	297	340	营运能力				
所得税	4	5	5	6	应收账款周转率	9.64	11.93	12.75	12.44
净利润	212	253	292	334	存货周转率	7.53	8.49	9.29	9.06
归母净利润	224	266	307	351	总资产周转率	0.77	0.82	0.86	0.90
每股收益(元)	0.20	0.24	0.28	0.32	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	0.20	0.24	0.28	0.32
货币资金	528	988	1353	1634	每股净资产	3.66	3.90	4.17	4.49
交易性金融资产	291	291	291	291	估值比率				
应收票据及应收账款	460	452	506	595	PE	23.07	19.35	16.78	14.68
预付款项	109	81	114	115	PB	1.28	1.20	1.12	1.04
存货	558	537	585	706	现金流量表				
流动资产合计	2419	2753	3344	3945	净利润	212	253	292	334
固定资产	2878	2959	2969	2922	折旧和摊销	295	298	331	361
在建工程	544	416	326	263	营运资本变动	-381	117	-32	-188
无形资产	152	162	171	179	其他	42	39	39	40
非流动资产合计	3894	3905	3835	3734	经营活动现金流净额	168	708	630	547
资产总计	6313	6658	7179	7679	资本开支	-782	-271	-271	-271
短期借款	84	64	44	24	其他	128	-48	3	4
应付票据及应付账款	889	901	1064	1163	投资活动现金流净额	-653	-319	-268	-268
其他流动负债	353	403	434	466	股权融资	0	0	0	0
流动负债合计	1325	1368	1541	1653	债务融资	474	109	35	35
其他	953	1005	1060	1115	其他	-18	-35	-32	-33
非流动负债合计	953	1005	1060	1115	筹资活动现金流净额	456	73	3	2
负债合计	2279	2373	2601	2768	现金及现金等价物净增加额	-26	460	366	281
股本	1104	1104	1104	1104					
资本公积金	3041	3041	3041	3041					
未分配利润	-210	15	276	575					
少数股东权益	-3	-16	-32	-49					
其他	102	142	188	240					
所有者权益合计	4034	4285	4577	4911					
负债和所有者权益总计	6313	6658	7179	7679					

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；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	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的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者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司于 2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立,公司注册资本 61.68 亿元人民币,是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司,公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括:证券经纪,证券自营,证券投资咨询,证券资产管理,融资融券,证券投资基金销售,证券承销与保荐,代理销售金融产品,与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问,具备展业的各项资格。截至 2025 年 10 月底,公司在全国设有 58 家分支机构(含 29 家分公司、29 家营业部),1 家资产管理分公司和 1 家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力,通过强化“自营+协同”发展模式,实现快速发展,当前服务的经纪客户已超过 260 万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民,为社会大众提供全方位专业化的证券投资服务,努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业,打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

中邮证券研究所

北京

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号
邮编: 100050

上海

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼
邮编: 200000

深圳

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼
邮编: 518048