



公司评级 增持（维持）

报告日期 2026年05月04日

基础数据

04月30日收盘价（元）	74.20
总市值（亿元）	336.35
总股本（亿股）	4.53

来源：聚源，兴业证券经济与金融研究院整理

相关研究

【兴证化工】斯迪克（300806）2024年报及2025年一季报点评：折旧费用拖累业绩，高附加值产品持续放量-2025.05.28

分析师：张樾樾

S0190526040002
zhangxixi@xyzq.com.cn

分析师：吉金

S0190522030003
jijin@xyzq.com.cn

研究助理：李思桐

lisitong@xyzq.com.cn

斯迪克(300806.SZ)

从功能性薄膜向磁性功能材料战略升级

投资要点：

- **事件：**斯迪克发布2025年年报及2026年一季报，2025年实现营收30.16亿元，同比增长12.08%，归母净利润6,035.06万元，同比增长9.96%；其中，2025Q4单季度营收7.77亿元，同比增长13.60%，归母净利润1,508.07万元，同比增长1,256.98%。2026Q1单季度营收7.57亿元，同比增长12.88%，归母净利润1522.81万元，同比增长57.96%。
- **2025年折旧和费用导致公司利润释放节奏阶段性偏缓。**近两年，公司功能性薄膜、电子级胶粘材料及核心原材料相关重大项目陆续完工，产能大幅提升，同时折旧费用、财务费用、人工费用也随之大幅增加，2025年公司计提折旧4.33亿元，同比增长20.94%；财务费用1.31亿元，同比增长23.88%。2025年公司整体毛利率为21.96%，较2024年下降2.64pct。2026年一季度末，公司合同负债1260.76万元，较2025年末增长66.26%，背后是对客户预收款的增加。我们预计随着新增产能的释放、收入规模的扩大，将逐步抵消折旧摊销的阶段性影响。
- **公司由功能性薄膜向磁性功能材料领域战略升级。**2025年8月，公司新设全资子公司常州共跃星辰新材料科技有限公司。根据公司2025年年报，主要研发项目之一“磁性材料的设计合成和改性及精密涂布研究开发”处于已完成状态，掌握了磁性颗粒合成改性及精密涂布全链条核心技术，软磁、硬磁颗粒及复合磁介质涂层的磁学性能、涂层均匀性及表面形貌等关键指标达到行业先进水平，标志着公司业务从功能性薄膜向磁性功能材料领域实现战略升级。该项目的量产将推动相关高端材料及元器件的国产化进程，助力产业链供应链安全可控。
- **维持“增持”的投资评级。**斯迪克是国内少数和全球标杆企业（3M、日东、德莎）一样具备涂层材料自行开发、合成能力的领先涂布厂商。公司深耕功能性涂层复合材料行业，目前产品主要应用于智能终端、新型显示、新能源汽车、电子元器件等领域，与多家国内外知名终端建立了稳定的合作关系。未来公司将由功能性薄膜向磁性功能材料领域战略升级，助力产业链供应链安全可控。我们维持公司2026-2027年归母净利润预测为2.03、3.45亿元，新增2028年归母净利润预测为4.95亿元，当前股价对应PE分别为166、98、68倍，维持“增持”的投资评级。
- **风险提示：**市场环境变化风险，新产品开发风险，产能消化风险，原材料价格波动风险。

主要财务指标

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	3016	3502	4110	4757
同比增长	12.1%	16.1%	17.3%	15.8%
归母净利润（百万元）	60	203	345	495
同比增长	10.0%	236.6%	69.8%	43.6%
毛利率	22.0%	23.5%	25.6%	27.2%
ROE	2.6%	8.2%	12.4%	15.3%
每股收益（元）	0.13	0.45	0.76	1.09
市盈率	557.3	165.6	97.5	67.9

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	2784	3338	4176	5155
货币资金	330	531	917	1417
交易性金融资产	4	4	4	4
应收票据及应收账款	1269	1566	1838	2128
预付款项	78	84	96	109
存货	946	1041	1190	1346
其他	158	111	130	151
非流动资产	4848	4398	3974	3548
长期股权投资	92	92	92	92
固定资产	4142	3805	3418	3010
在建工程	118	47	19	8
无形资产	169	164	159	154
商誉	0	0	0	0
其他	326	290	286	284
资产总计	7632	7736	8150	8703
流动负债	2693	2911	3019	3132
短期借款	1320	1320	1320	1320
应付票据及应付账款	591	681	778	880
其他	782	911	921	932
非流动负债	2415	2122	2122	2122
长期借款	1690	1436	1436	1436
其他	724	686	686	686
负债合计	5108	5033	5140	5254
股本	453	453	453	453
未分配利润	976	1125	1380	1745
少数股东权益	220	220	220	220
股东权益合计	2524	2703	3009	3449
负债及权益合计	7632	7736	8150	8703

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
归母净利润	60	203	345	495
折旧和摊销	449	458	464	466
营运资金的变动	-408	-341	-344	-366
经营活动产生现金流量	269	443	589	721
资本支出	-84	-40	-40	-40
长期投资	-1	7	0	0
投资活动产生现金流量	-85	-13	-52	-54
债权融资	-214	-70	0	0
股权融资	250	0	0	0
融资活动产生现金流量	-16	-228	-150	-167
现金净变动	167	201	386	500

利润表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	3016	3502	4110	4757
营业成本	2353	2678	3059	3462
税金及附加	31	35	41	48
销售费用	95	110	129	150
管理费用	184	203	234	266
研发费用	227	263	308	357
财务费用	131	115	106	103
投资收益	-11	-11	-12	-14
公允价值变动收益	3	0	0	0
信用减值损失	4	0	0	0
资产减值损失	-68	0	0	0
营业利润	38	221	375	538
营业外收支	-1	0	0	0
利润总额	38	221	375	538
所得税	-23	18	30	43
净利润	61	203	345	495
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	60	203	345	495
EPS(元)	0.13	0.45	0.76	1.09

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	12.1%	16.1%	17.3%	15.8%
营业利润增长率	12.8%	476.0%	69.8%	43.6%
归母净利润增长率	10.0%	236.6%	69.8%	43.6%
盈利能力				
毛利率	22.0%	23.5%	25.6%	27.2%
归母净利率	2.0%	5.8%	8.4%	10.4%
ROE	2.6%	8.2%	12.4%	15.3%
偿债能力				
资产负债率	66.9%	65.1%	63.1%	60.4%
流动比率	1.03	1.15	1.38	1.65
速动比率	0.64	0.76	0.96	1.18
营运能力				
资产周转率	39.5%	45.6%	51.7%	56.5%
每股资料(元)				
每股收益	0.13	0.45	0.76	1.09
每股经营现金	0.59	0.98	1.30	1.59
估值比率(倍)				
PE	557.3	165.6	97.5	67.9
PB	14.6	13.5	12.1	10.4

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

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.xyq.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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、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，过往表现不应作为日后的表现依据；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，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

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作为日后回报的预示。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，投资者应当考虑到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@xyq.com.cn	邮箱： research@xyq.com.cn	邮箱： research@xyq.com.cn