



公司评级 增持（维持）

报告日期 2026 年 05 月 08 日

基础数据

05 月 07 日收盘价（元）	41.83
总市值（亿元）	173.73
总股本（亿股）	4.15

来源：聚源，兴业证券经济与金融研究院整理

相关研究

【兴证电子】新洁能 2025 年半年报点评：多产品+全球化布局，汽车与机器人等新兴领域驱动公司成长-2025.08.25

分析师：姚康

S0190520080007
yaokang@xyzq.com.cn

分析师：刘培锐

S0190525070002
liupeirui@xyzq.com.cn

新洁能(605111.SH)

2026Q1 营收创新高，布局新兴领域打开未来成长空间

投资要点：

- 事件：2025 年全年实现收入 18.77 亿元，同比增长 2.66%，实现归母净利润为 3.94 亿元，同比下滑 9.42%；单季度 2026Q1 实现营业收入为 5.17 亿元，同比增长 15.14%，环比增长 5.15%，Q1 实现归母净利润为 0.95 亿元，环比增长 59.94%。
- 公司收入稳健增长，2026Q1 营收创季度新高。2025 年公司实现营业收入为 18.77 亿元，同比增长 2.66%。从产品结构来看，公司主力产品 SGT MOS 实现营收为 8.66 亿元，同比去年增长约 11%，占比从 42.86% 提高至 46.3%，此产品在汽车电子、AI 数据中心、无人机等战略领域逐步放量，新兴领域市场需求持续释放，公司订单保持稳健增长。从下游结构来看，新兴领域占比不断提升，汽车电子占比提高至 20%，产品矩阵覆盖车身控制、智能座舱、智能驾驶、动力总成及底盘系统；在 AI 算力领域，公司产品成功导入国内外新兴 AI 算力服务器客户，并实现海内外市场的批量销售，且更多的产品在高端客户开展送样验证。
- 受上游成本压力与市场竞争影响，公司毛利率有所承压。公司 2025 年毛利率为 32.86%，同比下降 3.56pct，主要受上游代工涨价及下游市场竞争加剧影响，公司 2026Q1 毛利率为 28.75%，同比下滑 7.83pct，环比下滑 0.41pct；随着公司涨价函的发布，我们预计公司毛利率有望在 Q2 得到改善。

费用方面，公司 2025 年销售、管理、研发费用率为 1.53%、3.59%、6.28%，同比去年+0.18pct、+0.56pct、+0.61pct，公司 2026Q1 销售、管理、研发费用率为 1.11%、3.06%、3.72%，同比-0.22pct、+0.43pct、-1.76pct。
- 新兴领域打开公司未来成长空间。在机器人领域，多款产品已成功导入机器人关节电机驱动系统，并实现对宇树科技等头部机器人客户的批量供货，在汽车电子领域，针对 48V 车载系统开发的 80V-150V 功率 MOSFET 产品已实现大规模量产，并进入客户端小批量试产阶段；面向 800V 高压平台的车规级 SiC MOSFET 产品正处于产品验证阶段。在 AI 领域，公司的相关产品已最终应用于 GPU 领域海外头部客户并实现大批量销售，未来将进一步快速增长。我们调整公司盈利预测，预计公司 26/27/28 年实现归母净利润为 5.35/6.70/8.12 亿元，对应 2026/5/7 日收盘价 PE 为 32.5/25.9/21.4 倍，维持“增持”评级。
- 风险提示：行业竞争加剧；下游需求不及预期

主要财务指标

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	1877	2284	2766	3295
同比增长	2.7%	21.7%	21.1%	19.1%
归母净利润（百万元）	394	535	670	812
同比增长	-9.4%	35.9%	25.3%	21.2%
毛利率	32.9%	34.4%	35.4%	36.4%
ROE	9.1%	11.3%	12.7%	13.7%
每股收益（元）	0.95	1.29	1.61	1.96
市盈率	44.1	32.5	25.9	21.4

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	3939	4374	5000	5698
货币资金	1675	2032	2478	3104
交易性金融资产	1334	1364	1394	1394
应收票据及应收账款	364	436	531	553
预付款项	2	5	6	7
存货	303	276	268	246
其他	261	261	323	393
非流动资产	935	1056	1054	1027
长期股权投资	91	91	91	91
固定资产	469	558	551	527
在建工程	8	18	18	19
无形资产	58	57	53	48
商誉	14	14	14	14
其他	294	317	327	327
资产总计	4874	5430	6054	6725
流动负债	375	504	596	622
短期借款	0	0	0	0
应付票据及应付账款	302	349	419	426
其他	73	156	177	196
非流动负债	90	93	93	93
长期借款	0	0	0	0
其他	90	93	93	93
负债合计	466	598	690	715
股本	415	415	415	415
未分配利润	1914	2261	2695	3222
少数股东权益	83	81	77	73
股东权益合计	4409	4832	5364	6009
负债及权益合计	4874	5430	6054	6725

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
归母净利润	394	535	670	812
折旧和摊销	41	75	82	87
营运资金的变动	-31	62	-77	-65
经营活动产生现金流量	386	681	684	841
资本支出	-45	-173	-70	-59
长期投资	-713	-50	-40	0
投资活动产生现金流量	-758	-219	-104	-53
债权融资	0	0	0	0
股权融资	0	0	0	0
融资活动产生现金流量	-27	-104	-135	-163
现金净变动	-401	358	446	625

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

利润表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	1877	2284	2766	3295
营业成本	1260	1499	1787	2097
税金及附加	10	8	10	12
销售费用	29	32	36	43
管理费用	67	57	66	79
研发费用	118	126	166	208
财务费用	-10	-33	-41	-50
投资收益	3	5	6	7
公允价值变动收益	24	0	0	0
信用减值损失	2	-4	-4	-3
资产减值损失	-18	-15	-15	-15
营业利润	442	598	749	908
营业外收支	0	0	0	1
利润总额	442	598	749	908
所得税	50	66	82	100
净利润	392	532	667	808
少数股东损益	-2	-3	-3	-4
归属母公司净利润	394	535	670	812
EPS(元)	0.95	1.29	1.61	1.96

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	2.7%	21.7%	21.1%	19.1%
营业利润增长率	-9.5%	35.2%	25.3%	21.2%
归母净利润增长率	-9.4%	35.9%	25.3%	21.2%
盈利能力				
毛利率	32.9%	34.4%	35.4%	36.4%
归母净利率	21.0%	23.4%	24.2%	24.7%
ROE	9.1%	11.3%	12.7%	13.7%
偿债能力				
资产负债率	9.6%	11.0%	11.4%	10.6%
流动比率	10.49	8.67	8.39	9.16
速动比率	9.68	8.12	7.93	8.75
营运能力				
资产周转率	40.0%	44.3%	48.2%	51.6%
每股资料(元)				
每股收益	0.95	1.29	1.61	1.96
每股经营现金	0.93	1.64	1.65	2.03
估值比率(倍)				
PE	44.1	32.5	25.9	21.4
PB	4.0	3.7	3.3	2.9

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.xyzq.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，并应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@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn