

2026年05月13日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 业绩高增，电解液量价齐升

## —新宙邦（300037.SZ）公司事件点评报告

买入(维持)

事件

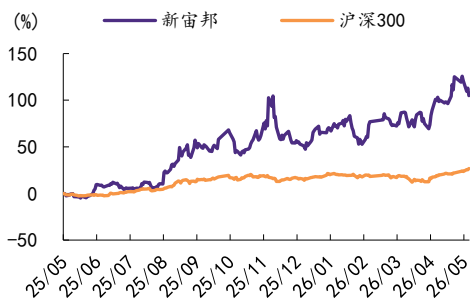
分析师：黎江涛 S1050521120002  
lijt@cfsc.com.cn  
联系人：胡天仪 S1050125120008  
hutyt@cfsc.com.cn

### 基本数据

2026-05-13

当前股价(元)	64.69
总市值(亿元)	486
总股本(百万股)	752
流通股本(百万股)	539
52周价格范围(元)	30.16-71.12
日均成交额(百万元)	1069.63

### 市场表现



### 相关研究

1、《新宙邦（300037）：受益于六氟价格弹性，氟化液竞争力凸显》  
2025-12-30

新宙邦发布 2026 年一季度报告：2026 年一季度实现营业收入 33.61 亿元，同比增长 67.85%；实现归母净利润 4.80 亿元，同比增长 109.02%；实现扣非归母净利润 4.70 亿元，同比增长 111.69%。

## 投资要点

### ■ 电解液量价齐升，自供率持续提升

2025 年公司电池化学品业务实现营业收入 66.8 亿元，同比增长 30.57%。受益于下游储能需求持续快速增长、公司核心产业链布局不断完善，以及行业竞争格局优化带动产品销售价格逐步修复，公司电解液业务实现量价齐升，盈利能力同步改善。

产能方面，公司目前电池化学品产能超 68 万吨，在建产能超 50 万吨；六氟磷酸锂产线技改已基本完成，名义产能达 3.6 万吨，自春节后陆续爬坡，出货量逐月稳步提升，后续宜昌基地投产后将新增 6 万吨六氟磷酸锂产能。此外，公司 LiFSI 当前名义年产能接近 5000 吨，并于 4 月投资建设年产 10000 吨 LiFSI 改扩建项目。随着六氟磷酸锂与 LiFSI 新建产能逐步投放，公司核心原材料自给率有望显著提升，进一步强化电池化学品业务的一体化配套能力与盈利弹性。

### ■ 有机氟维持高毛利，盈利拐点可期

有机氟业务保持稳健的高盈利水平，持续维持超 60%的毛利率。海德福减亏效果显著，26 年有望实现扭亏为盈。六氟丙烯保供体系已较为成熟，部分月份已实现单月盈利，公司正在重点推进特种氟材料、高端含氟中间体等核心产品的市场拓展与批量交付。同时，海德福年产 5000 吨高性能氟材料项目持续建设中，随着产能逐步释放、规模效应显现、产品结构优化及成本管控强化，海德福盈利能力有望持续改善，27 年有望进入稳定盈利阶段。

### ■ 氟化液持续高景气，贡献业绩增量

2025 年电子信息化学品业务收入 14.65 亿元，同比增长

29.14%。随着行业龙头库存逐步消化及 PFAS 政策影响，公司氟化液产品在半导体领域延续高景气、高增长态势。此外，公司依托年产 3 万吨高端氟精细化学品项目，系统性扩大氢氟醚、全氟聚醚等氟化液产品的产能规模，以满足对下游客户的长期稳定供应。公司氟化液（含氢氟醚 HFE、全氟聚醚 PFPE）目前已在半导体制程冷却、精密清洗、数据中心浸没式液冷等领域实现稳定批量出货，有望持续贡献业绩增量。

## ■ 盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 144.5、176.8、209.5 亿元，净利润分别为 24.2、29.3 亿元，EPS 分别为 2.7、3.2、3.9 元，当前股价对应 PE 分别为 24、20、17 倍，维持“买入”投资评级。

## ■ 风险提示

1) 市场竞争加剧风险；2) 原材料价格波动风险；3) 下游需求不及预期；4) 核心技术人员流失风险等。

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入（百万元）	9,639	14,447	17,680	20,946
增长率（%）	22.8%	49.9%	22.4%	18.5%
归母净利润（百万元）	1,097	2,023	2,431	2,932
增长率（%）	16.5%	84.3%	20.2%	20.6%
摊薄每股收益（元）	1.46	2.69	3.23	3.90
ROE（%）	9.8%	16.2%	17.3%	18.5%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>流动资产:</b>				
现金及现金等价物	1,138	2,026	3,380	4,615
应收款	4,382	6,135	7,992	9,755
存货	1,215	1,873	2,370	2,797
其他流动资产	3,721	4,214	4,370	4,795
流动资产合计	10,456	14,247	18,112	21,962
<b>非流动资产:</b>				
金融类资产	2,022	2,047	2,072	2,072
固定资产	4,582	4,752	4,885	4,859
在建工程	957	782	582	532
无形资产	780	766	752	739
长期股权投资	713	713	713	713
其他非流动资产	2,309	2,309	2,309	2,309
非流动资产合计	9,341	9,322	9,241	9,152
资产总计	19,798	23,569	27,353	31,114
<b>流动负债:</b>				
短期借款	350	551	606	663
应付账款、票据	4,703	6,338	8,136	9,603
其他流动负债	966	1,474	1,809	2,136
流动负债合计	6,083	8,442		12,517
<b>非流动负债:</b>				
长期借款	2,028	2,173	2,228	2,283
其他非流动负债	433	445	460	478
非流动负债合计	2,461	2,618	2,688	2,761
负债合计	8,544	11,060	13,336	15,278
<b>所有者权益</b>				
股本	752	752	752	752
股东权益	11,254	12,509	14,017	15,836
负债和所有者权益	19,798	23,569	27,353	31,114

现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E
净利润	1099	2064	2481	2992
少数股东权益	2	41	50	60
折旧摊销	510	344	355	363
公允价值变动	20	15	0	0
营运资金变动	-463	-720	-335	-803
经营活动现金净流量	1169	1745	2551	2612
投资活动现金净流量	-1543	-20	42	76
筹资活动现金净流量	1262	-463	-863	-1061
现金流量净额	888	1,262	1,730	1,626

利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>营业收入</b>	<b>9,639</b>	<b>14,447</b>	<b>17,680</b>	<b>20,946</b>
营业成本	7,299	10,411	12,784	15,088
营业税金及附加	70	104	128	151
销售费用	149	202	248	293
管理费用	432	621	760	901
财务费用	45	35	16	0
研发费用	502	708	866	1,026
费用合计	1,128	1,566	1,890	2,220
资产减值损失	-65	-50	-55	-68
公允价值变动	20	15	0	0
投资收益	156	48	25	20
<b>营业利润</b>	<b>1,293</b>	<b>2,416</b>	<b>2,898</b>	<b>3,488</b>
加:营业外收入	3	3	3	3
减:营业外支出	35	20	22	24
<b>利润总额</b>	<b>1,261</b>	<b>2,399</b>	<b>2,879</b>	<b>3,467</b>
所得税费用	162	335	398	475
<b>净利润</b>	<b>1,099</b>	<b>2,064</b>	<b>2,481</b>	<b>2,992</b>
少数股东损益	2	41	50	60
<b>归母净利润</b>	<b>1,097</b>	<b>2,023</b>	<b>2,431</b>	<b>2,932</b>

主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>成长性</b>				
营业收入增长率	22.8%	49.9%	22.4%	18.5%
归母净利润增长率	16.5%	84.3%	20.2%	20.6%
<b>盈利能力</b>				
毛利率	24.3%	27.9%	27.7%	28.0%
四项费用/营收	11.7%	10.8%	10.7%	10.6%
净利率	11.4%	14.3%	14.0%	14.3%
ROE	9.8%	16.2%	17.3%	18.5%
<b>偿债能力</b>				
资产负债率	43.2%	46.9%	48.8%	49.1%
<b>营运能力</b>				
总资产周转率	0.5	0.6	0.6	0.7
应收账款周转率	2.2	2.4	2.2	2.1
存货周转率	6.0	5.6	5.4	5.4
<b>每股数据(元/股)</b>				
EPS	1.46	2.69	3.23	3.90
P/E	44.2	24.0	20.0	16.5
P/S	5.0	3.4	2.7	2.3
P/B	4.5	4.0	3.6	3.2

资料来源: Wind、华鑫证券研究

## ■ 新能源组介绍

**黎江涛：**新能源组长，上海财经大学数量经济学硕士，曾就职于知名 PE 公司，从事一级及一级半市场，参与过新能源行业多个知名项目的投融资。2017 年开始从事新能源行业二级市场研究，具备 5 年以上证券从业经验，2021 年加入华鑫证券，深度覆盖电动车、锂电、储能、氢能、锂电新技术、钠电等方向。

**胡天仪：**中南财经政法大学金融学士，拉夫堡大学金融与投资硕士，2025 年加入华鑫证券，研究方向锂电池与液冷板块。

## ■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，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。

## ■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

**相关证券市场代表性指数说明：**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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

## ■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券

投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。