

联合研究 | 公司点评 | 新宙邦 (300037.SZ)

同比业绩大幅提升，锂电业务盈利改善

报告要点

公司发布 2026 年第一季度报告，实现营业收入 33.6 亿元（同比+67.9%），实现归母净利润 4.8 亿元（同比+109.0%），实现归母扣非净利润 4.7 亿元（同比+111.7%）。

分析师及联系人



马太

SAC: S0490516100002
SFC: BUT911



邬博华

SAC: S0490514040001
SFC: BQK482



叶之楠

SAC: S0490520090003



王呈

SAC: S0490525040004

新宙邦 (300037.SZ)

2026-05-19

联合研究 | 公司点评

投资评级 买入 | 维持

同比业绩大幅提升，锂电业务盈利改善

事件描述

公司发布 2026 年第一季度报告，实现营业收入 33.6 亿元（同比+67.9%），实现归母净利润 4.8 亿元（同比+109.0%），实现归母扣非净利润 4.7 亿元（同比+111.7%）。

事件评论

- 2026Q1 锂电产品景气大幅改善。**根据百川盈孚，2026Q1 六氟磷酸锂 (6f)、碳酸亚乙烯酯 (VC) 分别实现均价 13.0、15.6 万元/吨，同比增长 114.9%、202.7%，锂电材料 2025 年开始扩产大幅放缓，受益于受新能源汽车需求稳步提升、储能市场从政策激励向市场驱动成功过渡，以及消费电子类产品持续发展的影响，全球锂电池市场需求大幅增长，带动上游锂电材料景气大幅提升。
- 后续公司有望进一步实现量增。**近期 6f、VC 价格冲高后有所回落，维持高位，根据百川盈孚，当前 6f、VC 市场价格分别为 9.7、15.0 万元/吨，随着需求进一步拉动，未来价格有望进一步上涨。江西石磊六氟磷酸锂的 3.6 万吨年产能项目已完成技改，并进入了试生产爬坡期，进一步贡献产量，公司子公司瀚康电子现有 VC 年产能约 1 万吨，在建年产能 0.5 万吨，预计 2026 年下半年投产。
- 有机氟化学品成长可期。**公司有机氟化学品事业部拥有含氟医药中间体、含氟溶剂清洗剂、含氟冷却液、氟聚合物改性共聚单体等产品。氟化液迎来半导体供应、液冷窗口期，公司氟化液主要为全氟聚醚、氢氟醚以及低聚体，存在积极变化：1) 受海外 3M 退出将于 2025 年底落地。全球电子氟化液市场处于供应切换窗口，半导体冷却液有望迎来加速期；2) 液冷加速渗透，冷却方案升级，温控液体需求进一步提升氟化液需求与加剧紧张格局。公司氟化液准备较早，近年来不断拓展客户，客户认证有望逐步加速，有机氟平台同时也在催化三代产品，有望带来进一步成长。未来三明海斯福年产 3 万吨高端氟精细化学品项目（三期）和三明海斯福氟新材料研究中心项目落地，将提升部分产品产能。
- 公司在四大业务模块全面开展前沿性技术研究并提供创新性解决方案。**在电池化学品方面，着重开发高镍硅碳，高压钴酸锂硅碳、钠离子电池、长寿命宽温低成本磷酸铁锂电池、固态电池领域开发功能电解液、固态电解质及多功能添加剂等新产品；在有机氟化学品业务上，开发出全氟磺酸树脂、氟醚橡胶、全氟聚醚、氟聚酰亚胺及其单体、光刻胶单体等新产品；在电容化学品业务聚焦数据中心等应用场景，开发出长寿命高可靠性铝电解液，耐 150 度高温用的固液混合分散液及电解液，超低 ESR 铝叠层电容用导电高分子、导电银浆及碳浆系列产品，覆胶树脂封装材料等新产品并实现批量稳定销售；在半导体化学品业务聚焦 IC 和 PD 领域，开发出高纯化学品及蚀刻液、新型冷却液等新产品。
- 公司具备电池化学品核心竞争力，并着力发展有机氟化学品，带来成长。**预计 2026-2028 年归属净利润为 20.7、23.9、26.8 元。维持“买入”评级。

风险提示

- 1、新产品和新技术迭代风险；
- 2、规模快速扩张的管理风险。

请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	66.51
总股本(万股)	75,179
流通A股/B股(万股)	53,872/0
每股净资产(元)	14.59
近12月最高/最低价(元)	70.86/30.06

注：股价为 2026 年 4 月 28 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《电池化学品改善，有机氟稳步发展》2026-03-27
- 《业绩环比小幅增长，六氟磷酸锂价格逐步上行》2025-11-09
- 《业绩同比稳步增长，有机氟化学品带来长期增长》2025-09-09


 更多研报请访问
 长江研究小程序

风险提示

1、新产品和新技术迭代风险：由于对能量密度、安全性等更高性能的追求以及对替代、可持续电池技术的需求，电池技术一直以来处于持续高速发展中，新型技术路径如氢燃料电池、固态电池、钠离子电池等可能对现有的锂电池技术路线产生冲击。公司作为电池化学品供应商，若不能顺应行业发展趋势，及时跟进氢燃料电池、固态电池、钠离子电池等技术路线配套电池化学品的研发，则竞争地位将受到不利影响。

2、规模快速扩张的管理风险：公司业务发展态势良好，经营业绩保持较快增长，人员结构较为稳定。但随着公司新基地建设项目不断增加，生产经营规模快速扩张，管理链条逐步延长，同时在资本运作、市场开拓、技术研发、资源整合等方面对公司管理团队和公司管理水平提出了更高的要求，总体管理难度加大。如果公司组织架构、制度流程、人才储备、管理水平不能适应公司快速发展及规模不断扩大带来的变化，公司将面临生产经营规模快速扩张带来的管理风险。

财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	9639	16025	18350	20593	货币资金	1138	751	3361	4077
营业成本	7299	12153	13886	15587	交易性金融资产	460	460	460	460
毛利	2340	3873	4464	5006	应收账款	3718	6548	5208	7985
%营业收入	24%	24%	24%	24%	存货	1215	2468	1740	2983
营业税金及附加	70	116	133	149	预付账款	81	134	154	172
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他流动资产	3844	5372	5395	6308
销售费用	149	248	284	318	流动资产合计	10456	15733	16317	21986
%营业收入	2%	2%	2%	2%	长期股权投资	713	1175	1637	2099
管理费用	432	719	823	924	投资性房地产	78	75	72	69
%营业收入	4%	4%	4%	4%	固定资产合计	4582	5281	5698	5924
研发费用	502	834	955	1072	无形资产	780	738	695	653
%营业收入	5%	5%	5%	5%	商誉	417	415	412	410
财务费用	45	0	0	0	递延所得税资产	149	149	149	149
%营业收入	0%	0%	0%	0%	其他非流动资产	2622	2103	1791	1603
加：资产减值损失	-57	1	1	1	资产总计	19798	25668	26771	32891
信用减值损失	-65	0	0	0	短期贷款	350	350	350	350
公允价值变动收益	20	0	0	0	应付款项	2303	3888	3187	4755
投资收益	156	260	298	334	预收账款	0	0	0	0
营业利润	1293	2375	2749	3081	应付职工薪酬	246	410	468	525
%营业收入	13%	15%	15%	15%	应交税费	123	205	234	263
营业外收支	-32	0	0	0	其他流动负债	3060	5030	4349	6129
利润总额	1261	2375	2749	3081	流动负债合计	6083	9883	8589	12023
%营业收入	13%	15%	15%	15%	长期借款	343	343	343	343
所得税费用	162	305	352	395	应付债券	1685	1685	1685	1685
净利润	1099	2071	2397	2686	递延所得税负债	56	56	56	56
归属于母公司所有者的净利润	1097	2068	2393	2682	其他非流动负债	377	377	377	377
少数股东损益	2	3	4	4	负债合计	8544	12344	11050	14483
EPS (元)	1.46	2.75	3.18	3.57	归属于母公司所有者权益	10795	12863	15256	17938
					少数股东权益	458	462	466	470
现金流量表 (百万元)					股东权益	11254	13325	15721	18408
	2025A	2026E	2027E	2028E	负债及股东权益	19798	25668	26771	32891
经营活动现金流净额	1169	611	3570	1641					
取得投资收益收回现金	14	260	298	334	基本指标				
长期股权投资	-462	-462	-462	-462		2025A	2026E	2027E	2028E
资本性支出	-969	-779	-779	-779	每股收益	1.46	2.75	3.18	3.57
其他	-126	-18	-18	-18	每股经营现金流	1.55	0.81	4.75	2.18
投资活动现金流净额	-1543	-998	-961	-924	市盈率	45.55	24.18	20.90	18.64
债券融资	0	0	0	0	市净率	4.63	3.89	3.28	2.79
股权融资	18	0	0	0	EV/EBITDA	29.27	18.63	15.41	13.63
银行贷款增加 (减少)	500	0	0	0	总资产收益率	5.5%	8.1%	8.9%	8.2%
筹资成本	-371	0	0	0	净资产收益率	10.2%	16.1%	15.7%	15.0%
其他	-1383	0	0	0	净利率	11.4%	12.9%	13.0%	13.0%
筹资活动现金流净额	-1236	0	0	0	资产负债率	43.2%	48.1%	41.3%	44.0%
现金净流量 (不含汇率变动影响)	-1608	-388	2610	716	总资产周转率	0.52	0.70	0.70	0.69

资料来源：公司公告，长江证券研究所

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 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

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%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%

无投资评级： 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。

相关证券市场代表性指数说明： 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。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；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。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。