

新宙邦 (300037.SZ)

1Q26 公司盈利水平明显提升，产能扩张与产品升级驱动业绩增长

财务指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入 (百万元)	7,847	9,639	14,571	15,983	19,318
增长率 yoy (%)	4.8	22.8	51.2	9.7	20.9
归母净利润 (百万元)	942	1,097	2,136	2,604	3,082
增长率 yoy (%)	-6.8	16.5	94.6	21.9	18.4
ROE (%)	9.3	9.8	16.6	17.1	17.2
EPS 最新摊薄 (元)	1.25	1.46	2.83	3.45	4.09
P/E (倍)	54.7	47.0	24.1	19.8	16.7
P/B (倍)	5.4	4.9	4.2	3.5	3.0

资料来源：聚源数据，公司财报，长城证券产业金融研究院

事件：2026年3月24日，新宙邦发布2025年度报告，公司2025年营业收入为96.39亿元，同比上涨22.84%；归母净利润10.97亿元，同比上涨16.48%；扣非净利润10.90亿元，同比上涨14.65%。

2026年4月28日，新宙邦发布2026年一季度报告，公司1Q26营业收入为33.61亿元，同比上涨67.85%；归母净利润4.80亿元，同比上涨109.02%；扣非净利润4.70亿元，同比上涨111.69%。

点评：2025年及1Q26公司盈利水平同比持续提升。2025年公司总体销售毛利率为24.28%，较2024年下降2.21pct。2025年公司财务费用同比上涨32.23%；销售费用同比上涨25.53%；研发费用同比上涨27.75%。我们认为，公司2025年盈利水平稳步提升主要得益于销售规模的稳健扩张及有机氟化学品与电子信息化学品板块毛利率水平的提升。根据公司《2026年4月29日投资者关系活动记录表》，1Q26公司业绩同比大幅增长主要是因为电池化学品业务出货量同比快速增长，同时产品销售价格随行业竞争格局优化而逐步修复，电池化学品及电子信息化学品销售额同比均增长，有机氟化学品业务保持稳健且突出的盈利水平。

2025年公司经营活动净现金流同比上涨。2025年公司经营活动产生的现金流量净额为11.69亿元，同比上涨42.80%；投资性活动产生的现金流量净额为-15.43亿元，同比-114.37%；筹资活动产生的现金流量净额为-12.36亿元，同比-316.39%。期末现金及现金等价物余额为11.34亿元，同比-58.63%。应收账款37.18亿元，应收账款周转率下降，从2024年同期的3.43次变为3.12次。存货周转率上升，从2024年同期的6.06次变为6.60次。

三大核心业务协同发展，支撑公司长期稳健发展。根据2025公司年报，2025年公司电池化学品业务营业收入66.79亿元，同比增长30.57%；毛利率为10.93%，同比-1.33pcts。2025年得益于锂离子电池市场需求持续增长，特别是下半年储能电池市场需求的快速增长，带动锂离子电池材料的需求增长。受益于政策支持、技术进步、规模效应、产业链日益完善等因素共同影响，新能源电动汽车与储能市场将迎来持续发展期，电池电解液的需求也将进一步上升。公司作为电池化学品领域

买入 (维持评级)

股票信息

行业	基础化工
2026年05月25日收盘价(元)	68.41
总市值(百万元)	51,573.25
流通市值(百万元)	36,997.32
总股本(百万股)	753.88
流通股本(百万股)	540.82
近3月日均成交额(百万元)	1,596.44

作者



分析师 肖亚平

SAC: S1070523020001

邮箱: xiaoyaping@cgws.com



分析师 王彤

SAC: S1070525100002

邮箱: wangtong@cgws.com



分析师 张磊

SAC: S1070525100001

邮箱: zhanglei2@cgws.com

相关研究

- 《公司业绩稳健增长，电解液价格回升，氟化液项目持续推进》2025-11-20
- 《1H25公司有机氟业务持续增长，创新驱动长期成长-新宙邦2025年半年报点评》2025-09-02

的主要供应企业之一，在研发创新、品质控制、产业链一体化、客户结构等方面具有较大优势，有望为公司未来市场份额的稳定增长提供有力支撑。

2025 年，公司有机氟化学品业务营业收入 14.26 亿元，同比下降 6.70%；毛利率为 61.74%，同比上涨 0.65pct。2025 年氟化工行业面临产品需求结构性差异大、国际贸易摩擦加剧、含氟医药中间体市场竞争激烈等压力。公司有机氟化学品业务加大半导体、AI 与数字基建、清洁能源等领域的产品开发和市场拓展，同时不断迭代新品、优化产品结构，含氟冷却液和含氟清洗剂出货量持续增长，产品盈利能力较强。此外，受某国际知名氟化工企业逐步退出市场影响，下游客户加速供应链切换，公司相关有机氟化学品业务市场份额提升。未来随着半导体显示、数据中心和绿色低碳产业的快速发展，公司有机氟化学品业务有望迎来快速增长的契机。

2025 年，公司电子信息化学品业务营业收入 14.65 亿元，同比增长 29.14%；毛利率为 48.25%，同比上涨 5.15pct。电容化学品方面，公司在国内布局多个生产基地，与电容器核心客户建立了长期战略合作关系，市场份额稳定；半导体化学品方面，公司凭借深耕精细电子化学品的经验积累、技术优势以及资源地域优势，半导体化学品品类、出货量以及销售额稳步增加。

我们认为，公司三大核心业务发展稳健，持续拓宽产品品类，随着新能源、AI 及半导体等新兴领域的快速发展，公司有望发挥资源和技术优势，支撑业绩持续提升。

产能扩张与产业链延伸并行，构筑中长期发展壁垒。根据公司 2025 年报，公司进一步完善产业链垂直整合及全球布局。2025 年，海外布局方面，加快推进马来西亚诺莱特电子化学品项目建设，稳步开展美国新宙邦电池化学品项目、中东锂离子电池材料项目、波兰锂离子电池材料项目二期筹建工作。国内市场方面，公司围绕锂电池电解液产业链一体化、满足区域新增产能进行布局：湖南福邦新型锂盐项目、淮安添加剂项目可进一步提升公司添加剂产能及种类；石磊氟材料通过技改不断提升六氟磷酸锂产能，或将有效降低综合成本及提升锂电池电解液综合竞争能力；南通新宙邦科技半导体新材料及电池化学品项目及惠州四期项目的建设，有望提升未来公司在华东及华南区域电解液供应能力。

有机氟化学品领域聚焦产能升级与价值链延伸，根据公司 2025 年报，三明海斯福年产 3 万吨高端氟精细化学品系列项目（三期）将提升部分产品产能，进一步提升公司在高端氟精细化学品行业地位及综合竞争力；福建海德福年产 5000 吨高性能氟材料项目（1.5 期）新增高端氟聚合物的建设，有助于公司进一步向高端氟精细化学品和氟聚合物延伸，有望对公司氟化工持续发展提供有力的产能支撑；江苏希尔斯年产 5000 吨电子封装材料项目于 2025 年投产，实现了电容级覆胶树脂封装材料的自主可控；新宙邦宜都产业园一期年产 1.2 万吨电容化学品项目有望进一步完善公司在华中区域的产能布局。我们认为，公司多个项目布局有望持续提升不同区域的产能供应能力，进一步完善产业链一体化建设，为公司中长期发展构筑壁垒。

投资建议：预计公司 2026-2028 年实现营业收入分别为 145.71/159.83/193.18 亿元，实现归母净利润分别为 21.36/26.04/30.82 亿元，对应 EPS 分别为 2.83/3.45/4.09 元，当前股价对应的 PE 倍数分别为 24.1X、19.8X、16.7X。我们基于以下几个方面：1) 三大业务协同发展，持续拓宽产品品类，新能源、AI 及半导体等新兴领域的快速发展，有利于公司规模和业绩的持续提升；2) 公司在电池

化学品、氟化工等领域进行多个项目布局，有望持续拓宽产品品类、提升产能供应能力，进一步完善产业链一体化建设，为公司中长期发展构筑壁垒。我们看好公司未来发展空间，维持“买入”评级。

风险提示：市场竞争的风险；原材料价格波动风险；安全生产与生态环境保护风险；新产品和新技术迭代风险等

财务报表和主要财务比率

资产负债表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	8247	10456	12705	11391	14242
现金	2745	1138	1721	2634	3402
应收票据及应收账款	2904	4318	5237	3520	4285
其他应收款	46	64	102	80	140
预付账款	59	81	130	101	179
存货	997	1215	1878	1416	2599
其他流动资产	1497	3640	3636	3638	3637
非流动资产	9376	9341	10420	11157	11923
长期股权投资	252	713	1177	1638	2114
固定资产	4005	4582	5949	6028	6800
无形资产	842	826	870	918	922
其他非流动资产	4278	3220	2424	2573	2086
资产总计	17623	19798	23125	22548	26165
流动负债	4630	6083	7602	4753	5578
短期借款	754	350	699	841	1000
应付票据及应付账款	2922	4703	5256	2320	2411
其他流动负债	955	1031	1648	1591	2167
非流动负债	2770	2461	2473	2498	2536
长期借款	2391	2028	2041	2066	2103
其他非流动负债	379	433	433	433	433
负债合计	7401	8544	10076	7251	8114
少数股东权益	472	458	484	499	522
股本	754	752	752	752	752
资本公积	2852	2899	2909	2913	2938
留存收益	5860	6827	8276	9954	12010
归属母公司股东权益	9751	10795	12565	14798	17529
负债和股东权益	17623	19798	23125	22548	26165

现金流量表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	818	1169	1930	2469	2310
净利润	952	1099	2161	2620	3105
折旧摊销	487	569	583	703	756
财务费用	34	45	97	100	111
投资损失	-20	-156	-43	-47	-67
营运资金变动	-820	-608	-956	-1013	-1754
其他经营现金流	185	221	88	106	159
投资活动现金流	-720	-1543	-1613	-1384	-1447
资本支出	1181	972	1198	980	1045
长期投资	355	-600	-464	-461	-476
其他投资现金流	107	30	48	56	75
筹资活动现金流	-297	-1236	-32	126	-95
短期借款	281	-404	349	142	159
长期借款	122	-363	13	25	38
普通股增加	4	-2	0	0	0
资本公积增加	149	48	10	4	25
其他筹资现金流	-853	-515	-403	-45	-317
现金净增加额	-200	-1608	285	1211	768

资料来源：聚源数据，公司财报，长城证券产业金融研究院

利润表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	7847	9639	14571	15983	19318
营业成本	5768	7299	10207	10872	13249
营业税金及附加	56	70	101	108	135
销售费用	119	149	198	230	283
管理费用	384	432	696	779	919
研发费用	393	502	811	889	1031
财务费用	34	45	97	100	111
资产和信用减值损失	-67	-121	-92	-116	-166
其他收益	82	95	75	86	85
公允价值变动收益	-27	20	4	10	8
投资净收益	20	156	43	47	67
资产处置收益	-0.08	-0.10	0.05	0.08	-0.01
营业利润	1102	1293	2492	3030	3583
营业外收入	2	3	2	2	2
营业外支出	9	35	20	24	22
利润总额	1095	1261	2474	3009	3563
所得税	143	162	313	389	458
净利润	952	1099	2161	2620	3105
少数股东损益	10	2	25	15	23
归属母公司净利润	942	1097	2136	2604	3082
EBITDA	1619	1896	3132	3780	4372
EPS (元/股)	1.25	1.46	2.83	3.45	4.09

主要财务比率

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入 (%)	4.8	22.8	51.2	9.7	20.9
营业利润 (%)	-7.7	17.4	92.8	21.6	18.2
归属母公司净利润 (%)	-6.8	16.5	94.6	21.9	18.4
获利能力					
毛利率 (%)	26.5	24.3	29.9	32.0	31.4
净利率 (%)	12.1	11.4	14.8	16.4	16.1
ROE (%)	9.3	9.8	16.6	17.1	17.2
ROIC (%)	7.3	8.5	13.8	14.3	14.5
偿债能力					
资产负债率 (%)	42.0	43.2	43.6	32.2	31.0
净负债比率 (%)	8.8	15.5	14.5	8.4	4.9
流动比率	1.8	1.7	1.67	2.40	2.55
速动比率	1.5	1.2	1.17	1.70	1.74
营运能力					
总资产周转率	0.4	0.5	0.7	0.7	0.8
应收账款周转率	3.4	3.1	3.3	3.2	3.2
应付账款周转率	4.7	3.9	4.3	4.1	4.2
每股指标 (元)					
每股收益 (最新摊薄)	1.25	1.46	2.83	3.45	4.09
每股经营现金流 (最新摊薄)	1.09	1.55	2.56	3.28	3.06
每股净资产 (最新摊薄)	12.57	13.99	16.32	19.28	22.87
估值比率					
P/E	54.7	47.0	24.1	19.8	16.7
P/B	5.4	4.9	4.2	3.5	3.0
EV/EBITDA	32.2	28.1	17.0	14.0	12.0

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上	强于大市	预期未来6个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%~15%之间	中性	预期未来6个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间	弱于大市	预期未来6个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上		
行业指中信一级行业，市场指沪深300指数			

长城证券产业金融研究院

深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路2026号能源大厦南塔楼16层
邮编：518033
传真：86-755-83516207

上海

地址：上海市浦东新区世博馆路200号A座8层
邮编：200126
传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>



北京

地址：北京市宣武门西大街129号金隅大厦B座27层
邮编：100031
传真：86-10-88366686