

# 新宙邦 (300037)

## 26H1 业绩预告点评: 氟化工及电子信息化学品显著增长, 符合市场预期

买入 (维持)

2026年07月10日

证券分析师 曾朵红

执业证书: S0600516080001  
021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 阮巧燕

执业证书: S0600517120002

ruanqy@dwzq.com.cn

证券分析师 岳斯瑶

执业证书: S0600522090009  
yuesy@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入 (百万元)	7,847	9,639	18,107	23,836	32,194
同比 (%)	4.85	22.84	87.85	31.64	35.06
归母净利润 (百万元)	942.05	1,097.30	2,417.77	3,094.92	3,900.66
同比 (%)	(6.83)	16.48	120.34	28.01	26.03
EPS-最新摊薄 (元/股)	1.25	1.46	3.21	4.11	5.17
P/E (现价&最新摊薄)	64.91	55.73	25.29	19.76	15.68

### 投资要点

- **26H1 业绩符合市场预期。**公司预告 26H1 实现归母净利润 9.7~10.3 亿元, 同比增长 100~113%; 扣非后归母净利 9.55~10.15 亿元, 同比增长 105~118%, 其中 26Q2 实现归母净利中值 5.2 亿元, 同环比+105%/+8%, 符合市场预期。
- **电解液六氟出货环增明显、单吨净利略降。**我们预计 26Q2 电解液出货近 12 万吨, 同增 80%, 环增 25%, 我们预期全年出货 50 万吨, 同增 65%。盈利端, 预计 Q2 电解液板块贡献利润 2.2 亿元左右, 环比持平, 对应单吨盈利接近 0.2 万/吨, 环比略降, 其中石磊 26Q2 出货 0.9 万吨, 环增 50%, 单吨净利预计下降至 2 万/吨, 贡献净利 2 亿元左右, 归母贡献近 1 亿利润, VC Q1 价格维持 13-15 万, 预计贡献 1 亿左右利润, 此外电解液加工贡献稳定盈利; 全年看石磊预计 26 年出货 4 万吨, 若假设六氟 11 万, 石磊贡献 5 亿元左右归母利润, 假设 VC 价格 13 万, 预计贡献利润 5 亿左右, 弹性显著。
- **氟化工及电子信息化学品环比显著增长。**我们预计氟化工及电子信息化学品 26Q2 贡献 2.9 亿利润+, 环增 15%左右, 其中 26 年公司半导体冷却液开始放量, 且电容器化学品需求高增, 预计贡献主要增量; 全年看, 随着 26 年海德福减亏, 半导体冷却液出货同比翻倍, 及电容器化学品收入同比增速提升至 20%+, 预计合计贡献 13-14 亿利润, 其中预计氟化工 7-8 亿, 电子信息化学品 7-8 亿, 27 年有望提升至 18-20 亿, 其中预计氟化工 9 亿+, 电子信息化学品 9-10 亿, 弹性显著。
- **盈利预测与投资评级:**考虑到公司氟化工及电子信息化学品贡献显著利润弹性, 我们预计公司 26-28 年归母净利 24.2/30.9/39.0 亿元 (原预期 24.2/26.8/30.2 亿元), 同比+120%/+28%/+26%, 对应 PE 为 25/20/16x, 给予 27 年 30xPE, 目标价 123.3 元, 维持“买入”评级。
- **风险提示:** 销量不及预期, 盈利水平不及预期, 行业竞争加剧。

### 股价走势



### 市场数据

收盘价(元)	81.11
一年最低/最高价	32.69/96.08
市净率(倍)	5.56
流通 A 股市值(百万元)	44,349.28
总市值(百万元)	61,147.73

### 基础数据

每股净资产(元,LF)	14.59
资产负债率(% ,LF)	46.73
总股本(百万股)	753.89
流通 A 股(百万股)	546.78

### 相关研究

《新宙邦(300037): 2026 年一季报点评: 六氟涨价盈利弹性明显, 业绩符合市场预期》

2026-04-28

《新宙邦(300037): 2026Q1 业绩预告点评: 六氟涨价盈利弹性明显, 业绩略超市场预期》

2026-04-12

## 新宙邦三大财务预测表

资产负债表(百万元)					利润表(百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
<b>流动资产</b>	<b>10,456</b>	<b>17,082</b>	<b>23,973</b>	<b>33,740</b>	<b>营业总收入</b>	<b>9,639</b>	<b>18,107</b>	<b>23,836</b>	<b>32,194</b>
货币资金及交易性金融资产	1,598	3,815	7,553	12,114	营业成本(含金融类)	7,299	13,098	17,428	23,946
经营性应收款项	5,806	9,292	11,717	15,829	税金及附加	70	131	172	233
存货	1,215	2,153	2,865	3,936	销售费用	149	290	358	451
合同资产	0	0	0	0	管理费用	432	779	1,001	1,320
其他流动资产	1,837	1,822	1,838	1,861	研发费用	502	978	1,239	1,610
<b>非流动资产</b>	<b>9,341</b>	<b>9,452</b>	<b>9,458</b>	<b>9,376</b>	财务费用	45	48	18	(29)
长期股权投资	713	703	703	703	加:其他收益	95	181	238	258
固定资产及使用权资产	4,599	4,619	4,627	4,645	投资净收益	156	127	509	764
在建工程	990	990	890	690	公允价值变动	20	10	10	10
无形资产	780	880	980	1,080	减值损失	(121)	(37)	(32)	(32)
商誉	417	417	417	417	资产处置收益	0	(2)	(2)	(3)
长期待摊费用	135	135	134	133	<b>营业利润</b>	<b>1,293</b>	<b>3,063</b>	<b>4,343</b>	<b>5,660</b>
其他非流动资产	1,706	1,706	1,706	1,706	营业外净收支	(32)	(5)	(3)	(3)
<b>资产总计</b>	<b>19,798</b>	<b>26,534</b>	<b>33,431</b>	<b>43,116</b>	<b>利润总额</b>	<b>1,261</b>	<b>3,058</b>	<b>4,340</b>	<b>5,657</b>
<b>流动负债</b>	<b>6,083</b>	<b>10,517</b>	<b>13,915</b>	<b>19,028</b>	减:所得税	162	398	564	735
短期借款及一年内到期的非流动负债	494	100	100	100	<b>净利润</b>	<b>1,099</b>	<b>2,661</b>	<b>3,776</b>	<b>4,922</b>
经营性应付款项	4,703	8,439	11,228	15,427	减:少数股东损益	2	243	681	1,021
合同负债	64	786	1,046	1,437	<b>归属母公司净利润</b>	<b>1,097</b>	<b>2,418</b>	<b>3,095</b>	<b>3,901</b>
其他流动负债	823	1,193	1,542	2,064	每股收益-最新股本摊薄(元)	1.46	3.21	4.11	5.17
<b>非流动负债</b>	<b>2,461</b>	<b>2,461</b>	<b>2,461</b>	<b>2,461</b>	EBIT	1,178	2,832	3,638	4,635
长期借款	343	343	343	343	EBITDA	1,756	3,514	4,431	5,518
应付债券	1,685	1,685	1,685	1,685	毛利率(%)	24.28	27.66	26.88	25.62
租赁负债	11	11	11	11	归母净利率(%)	11.38	13.35	12.98	12.12
其他非流动负债	422	422	422	422	收入增长率(%)	22.84	87.85	31.64	35.06
<b>负债合计</b>	<b>8,544</b>	<b>12,978</b>	<b>16,376</b>	<b>21,488</b>	归母净利润增长率(%)	16.48	120.34	28.01	26.03
归属母公司股东权益	10,795	12,855	15,673	19,225					
少数股东权益	458	701	1,382	2,403					
<b>所有者权益合计</b>	<b>11,254</b>	<b>13,556</b>	<b>17,055</b>	<b>21,628</b>					
<b>负债和股东权益</b>	<b>19,798</b>	<b>26,534</b>	<b>33,431</b>	<b>43,116</b>					

现金流量表(百万元)					重要财务与估值指标				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	1,169	3,727	4,384	5,025	每股净资产(元)	14.02	16.76	20.51	25.24
投资活动现金流	(1,543)	(682)	(296)	(42)	最新发行在外股份(百万股)	754	754	754	754
筹资活动现金流	(1,236)	(839)	(360)	(432)	ROIC(%)	7.50	16.72	18.14	18.77
现金净增加额	(1,608)	2,206	3,729	4,551	ROE-摊薄(%)	10.16	18.81	19.75	20.29
折旧和摊销	578	682	793	883	资产负债率(%)	43.16	48.91	48.98	49.84
资本开支	(969)	(807)	(805)	(806)	P/E(现价&最新股本摊薄)	55.73	25.29	19.76	15.68
营运资本变动	(543)	393	216	(124)	P/B(现价)	5.78	4.84	3.95	3.21

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

## 免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)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。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,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码: 215021  
传真: (0512) 62938527  
公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>