

信德新材（301349）

26H1 业绩预告点评：单吨净利环比提升，业绩符合市场预期

买入（维持）

2026 年 07 月 12 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）	810.09	1,160.67	1,436.34	1,965.28	2,582.97
同比（%）	(14.62)	43.28	23.75	36.83	31.43
归母净利润（百万元）	(33.04)	38.62	143.24	257.91	392.58
同比（%）	(180.01)	216.88	270.92	80.05	52.21
EPS-最新摊薄（元/股）	(0.23)	0.27	1.01	1.81	2.75
P/E（现价&最新摊薄）	(218.78)	187.19	50.47	28.03	18.41

投资要点

- **事件：**公司预告 26H1 归母净利 0.65-0.75 亿元，同比增长 562%-664%；扣非净利 0.46-0.56 亿元，同比扭亏。其中 26Q2 归母净利中值 0.39 亿元，同环比+1425%/24%，符合市场预期。
- **我们预计公司 Q2 出货环比微增、26 年预计出货 11 万吨+。**我们预计公司 26Q2 出货 2.6 万吨+，环比微增，26H1 合计出货 5.2-5.3 万吨，同增 33%，26H1 中高端产品占比提升至 30%+，产品结构改善明确；截至 26H1 公司 7 万吨产能满产满销，公司产能有一定弹性，叠加收购福建中碳 2 万吨产能，我们预计 26 年下半年将逐步释放，以及后续新增扩产计划，我们预计 26 全年出货 11-12 万吨，同增 30%+。
- **副产品价格回暖传导原材料涨价，单吨净利拐点明确。**我们测算公司 26Q2 单吨净利 0.15 万元/吨，环比接近翻倍增长，盈利拐点已现；公司产品价格已开始反弹，副产品价格跟随油价上涨，可顺利传导原材料成本上涨，我们预计 26 年公司单位盈利明显修复，单吨净利提升至 0.15 万元/吨以上。
- **布局沥青基碳纤维、应用于光纤热场、打造第二成长曲线。**公司产品为沥青基碳纤维，主要用于较高端的热场，下游主要用于光纤及半导体热场，满足其对纯度及耐高温的较高要求。光纤厂国产替代诉求强烈，公司 25 年底开始送样，当前验证顺利通过，我们预计 26 年起公司将持续扩产放量，沥青基碳纤维业务将贡献利润弹性。
- **盈利预测与投资评级：**考虑公司沥青基碳纤维通过验证开始放量，贡献利润弹性，叠加负极包覆材料产品结构与盈利改善、新产能持续释放，我们上修 2026-2028 年公司归母净利润预测至 1.4/2.6/3.9 亿元（原预期 1.2/1.5/1.7 亿元），同比+271%/+80%/+52%，对应 PE 为 50x/28x/18x，维持“买入”评级。
- **风险提示：**销量不及预期，盈利水平不及预期。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	50.73
一年最低/最高价	35.21/81.66
市净率(倍)	1.87
流通 A 股市值(百万元)	5,707.94
总市值(百万元)	7,228.95

基础数据

每股净资产(元,LF)	27.10
资产负债率(% ,LF)	19.60
总股本(百万股)	142.50
流通 A 股(百万股)	112.52

相关研究

《信德新材(301349)：2026 年一季报点评：快充需求旺盛满产满销，业绩符合市场预期》

2026-04-24

《信德新材(301349)：2025 年报点评：快充需求旺盛满产满销，单位盈利修复在即》

2026-04-02

信德新材三大财务预测表

资产负债表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	2,392	2,461	2,780	3,214	营业总收入	1,161	1,436	1,965	2,583
货币资金及交易性金融资产	1,514	1,664	1,796	1,984	营业成本(含金融类)	1,029	1,145	1,483	1,891
经营性应收款项	532	434	601	757	税金及附加	7	9	12	15
存货	293	314	325	414	销售费用	12	15	20	27
合同资产	0	0	0	0	管理费用	54	62	88	111
其他流动资产	54	50	57	58	研发费用	30	37	49	59
非流动资产	954	949	925	907	财务费用	4	8	2	(1)
长期股权投资	36	36	36	36	加:其他收益	11	16	10	13
固定资产及使用权资产	524	525	490	454	投资净收益	27	29	39	52
在建工程	16	11	21	40	公允价值变动	8	0	0	0
无形资产	118	118	118	118	减值损失	(14)	(7)	(2)	(2)
商誉	186	186	186	186	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	4	4	4	4	营业利润	56	198	357	543
其他非流动资产	71	71	71	71	营业外净收支	(1)	0	0	0
资产总计	3,347	3,411	3,705	4,121	利润总额	55	198	357	543
流动负债	497	385	398	388	减:所得税	8	30	54	82
短期借款及一年内到期的非流动负债	349	183	171	100	净利润	47	169	303	462
经营性应付款项	37	53	61	82	减:少数股东损益	9	25	46	69
合同负债	5	8	9	12	归属母公司净利润	39	143	258	393
其他流动负债	107	141	158	194	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.27	1.01	1.81	2.75
非流动负债	94	94	94	94	EBIT	25	169	312	480
长期借款	58	58	58	58	EBITDA	84	228	376	547
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	11.32	20.30	24.52	26.81
租赁负债	0	0	0	0	归母净利率(%)	3.33	9.97	13.12	15.20
其他非流动负债	35	35	35	35	收入增长率(%)	43.28	23.75	36.83	31.43
负债合计	591	479	492	482	归母净利润增长率(%)	216.88	270.92	80.05	52.21
归属母公司股东权益	2,729	2,880	3,115	3,472					
少数股东权益	26	52	97	167					
所有者权益合计	2,755	2,932	3,212	3,639					
负债和股东权益	3,347	3,411	3,705	4,121					

现金流量表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	重要财务与估值指标	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	(229)	344	174	297	每股净资产(元)	26.75	28.24	30.54	34.04
投资活动现金流	48	(26)	(1)	3	最新发行在外股份(百万股)	142	142	142	142
筹资活动现金流	206	(168)	(42)	(112)	ROIC(%)	0.70	4.53	8.02	11.27
现金净增加额	25	150	132	188	ROE-摊薄(%)	1.42	4.97	8.28	11.31
折旧和摊销	60	60	64	67	资产负债率(%)	17.66	14.03	13.29	11.70
资本开支	(39)	(55)	(40)	(49)	P/E(现价&最新股本摊薄)	187.19	50.47	28.03	18.41
营运资本变动	(315)	127	(163)	(187)	P/B(现价)	1.90	1.80	1.66	1.49

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>