

2026 年 07 月 20 日

投资评级：买入（维持）

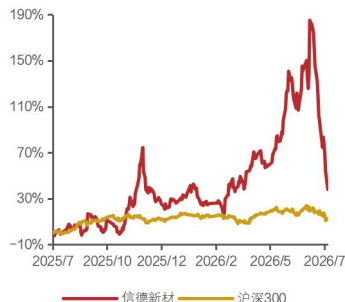
证券分析师

查浩
SAC: S1350524060004
zhahao@huayuanstock.com
刘晓宁
SAC: S1350523120003
liuxiaoning@huayuanstock.com
高博禹
SAC: S1350526060004
gaoboyu@huayuanstock.com

联系人

豆鹏超
doupengchao@huayuanstock.com

市场表现：



基本数据	2026 年 07 月 20 日
收盘价（元）	36.60
一年内最高/最低（元）	81.66/35.21
总市值（百万元）	5,215.44
流通市值（百万元）	4,118.09
总股本（百万股）	142.50
资产负债率（%）	19.60
每股净资产（元/股）	27.10

资料来源：聚源数据

信德新材 (301349.SZ)

——沥青基碳纤维进展可期，26H1 业绩预告符合预期

投资要点：

- 信德新材发布 2026 年半年度业绩预告，公司预计 2026 年上半年实现归母净利润 6500-7500 万元，同比+562.34%至 664.24%，实现扣非归母净利润 4600-5600 万元，同比扭亏。
- 2026H1 业绩高增长主要系锂电池需求放量+产品结构优化。**信德新材 2026H1 业绩高增长，主要系锂电池需求旺盛+高端产品占比提升带动毛利率改善。（1）2026H1 动力电池、储能市场需求同步放量，高压快充车型渗透率持续提升，带动负极包覆材料整体市场需求旺盛。公司依托国内龙头的行业地位、稳定头部客户资源及东北、西南、华南-“黄金三角”的产能保障，截至 2026/6/30，公司东北大连基地负极包覆材料产能 4 万吨/年，西南成都基地负极包覆材料产能 3 万吨/年，华南福建基地负极包覆材料产能 2 万吨/年，2026H1 负极包覆材料整体出货量同比较大增长。（2）公司主动匹配下游高端客户需求，加大高端产品排产与交付力度，中高温、高温系列包覆产品出货量占比提升，有效拉动整体营业收入与综合毛利率同步改善，进一步增厚公司盈利空间。
- 沥青基碳纤维获光纤客户认可。**公司沥青基碳纤维制品业务主要由子公司大连信德新材料科技有限公司生产并对外经营销售。公司碳纤维制品目前已进入光伏、光纤、半导体、热处理等领域并陆续通过验证阶段，在光纤、光伏，热处理领域验证较顺利，目前已经开始小批量供货。光纤领域中，公司沥青基碳纤维制品已获得亨通光电等部分光纤客户的验证。在半导体领域因对产品指标要求更高，验证时间会更长，目前验证较为顺利，大连信德新材料科技有限公司 2025 年营业收入为 751.55 万元。
- 盈利预测与评级：**我们预计公司 2026-2028 年的归母净利润分别为 1.21/1.48/1.74 亿元，同比增速分别为 213%/22%/18%，当前股价对应的 PE 分别为 43/35/30 倍。考虑到公司负极包覆材料量价有望维持向好态势，且沥青基碳纤维制品有望放量，看好公司后续业绩弹性。维持“买入”评级。
- 风险提示：市场竞争加剧，下游电池需求波动，沥青基碳纤维客户开拓不及预期**

盈利预测与估值（人民币）

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	810	1,161	1,493	1,781	2,049
同比增长率（%）	-14.62%	43.28%	28.64%	19.27%	15.06%
归母净利润（百万元）	-33	39	121	148	174
同比增长率（%）	-180.01%	216.88%	213.19%	22.26%	17.92%
每股收益（元/股）	-0.23	0.27	0.85	1.04	1.22
ROE（%）	-1.23%	1.42%	4.34%	5.17%	5.92%
市盈率（P/E）	-157.84	135.05	43.12	35.27	29.91

资料来源：公司公告，华源证券研究所预测

附录：财务预测摘要
资产负债表（百万元）

会计年度	2025	2026E	2027E	2028E
货币资金	209	299	356	410
应收票据及账款	476	457	545	627
预付账款	56	51	61	71
其他应收款	11	5	6	7
存货	293	371	440	504
其他流动资产	1,348	1,364	1,376	1,386
流动资产总计	2,392	2,547	2,784	3,005
长期股权投资	36	51	66	81
固定资产	524	493	475	446
在建工程	16	23	15	15
无形资产	118	117	121	125
长期待摊费用	4	2	0	0
其他非流动资产	256	261	261	261
非流动资产合计	954	948	938	928
资产总计	3,347	3,495	3,723	3,933
短期借款	288	333	435	500
应付票据及账款	37	53	63	72
其他流动负债	173	201	236	268
流动负债合计	497	587	733	840
长期借款	58	45	31	18
其他非流动负债	35	35	35	35
非流动负债合计	94	80	66	53
负债合计	591	667	799	893
股本	102	142	142	142
资本公积	2,348	2,307	2,307	2,307
留存收益	279	339	412	498
归属母公司权益	2,729	2,789	2,862	2,948
少数股东权益	26	40	62	93
股东权益合计	2,755	2,828	2,924	3,040
负债和股东权益合计	3,347	3,495	3,723	3,933

现金流量表（百万元）

会计年度	2025	2026E	2027E	2028E
税后经营利润	47	101	137	172
折旧与摊销	60	61	64	65
财务费用	4	12	13	15
投资损失	-27	-31	-31	-31
营运资金变动	-315	-22	-134	-125
其他经营现金流	1	37	37	37
经营性现金净流量	-229	158	86	132
投资性现金净流量	48	-27	-27	-27
筹资性现金净流量	206	-41	-1	-51
现金流量净额	25	90	58	54

利润表（百万元）

会计年度	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入	1,161	1,493	1,781	2,049
营业成本	1,029	1,254	1,487	1,704
税金及附加	7	8	10	11
销售费用	12	10	12	14
管理费用	54	60	68	72
研发费用	30	33	36	39
财务费用	4	12	13	15
资产减值损失	-1	0	0	0
信用减值损失	-13	-5	-5	-5
其他经营损益	0	0	0	0
投资收益	27	31	31	31
公允价值变动损益	8	0	0	0
资产处置收益	0	0	0	0
其他收益	11	7	7	7
营业利润	56	149	189	227
营业外收入	0	0	0	0
营业外支出	1	2	2	2
其他非经营损益	0	0	0	0
利润总额	55	148	187	225
所得税	8	13	17	20
净利润	47	134	170	205
少数股东损益	9	13	22	31
归属母公司股东净利润	39	121	148	174
EPS(元)	0.27	0.85	1.04	1.22

主要财务比率

会计年度	2025	2026E	2027E	2028E
成长能力				
营收增长率	43.28%	28.64%	19.27%	15.06%
营业利润增长率	335.38%	166.57%	26.14%	20.49%
归母净利润增长率	216.88%	213.19%	22.26%	17.92%
经营现金流增长率	-2,129.76%	168.97%	-45.96%	54.62%
盈利能力				
毛利率	11.32%	16.00%	16.49%	16.83%
净利率	4.09%	9.00%	9.54%	10.01%
ROE	1.42%	4.34%	5.17%	5.92%
ROA	1.15%	3.46%	3.97%	4.43%
估值倍数				
P/E	135.05	43.12	35.27	29.91
P/S	4.49	3.49	2.93	2.55
P/B	1.91	1.87	1.82	1.77
股息率	0.58%	1.18%	1.44%	1.69%
EV/EBITDA	32	19	17	15

资料来源：公司公告，华源证券研究所预测

证券分析师声明

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并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测等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人作出邀请。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。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的6个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在5%~20%之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在-5%~+5%之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。

无：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。

行业的投资评级：以报告日后的6个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：A股市场（北交所除外）基准为沪深300指数，北交所市场基准为北证50指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普500指数或者纳斯达克指数，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）。