

公司业绩表现亮眼，产能规模有望大增

北交所公司一诺威（920261）点评

2026 年 7 月 28 日

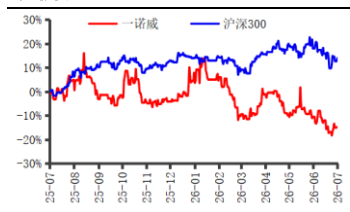
投资要点：

分析师：苏治彬
SAC 执业证书编号：
S0340523080001
电话：0769-22110925
邮箱：
suzhibin@dgzq.com.cn

主要数据 2026 年 7 月 27 日

收盘价（元）	12.93
总市值（亿元）	37.64
总股本（亿股）	2.91
流通股本（亿股）	1.60
ROE (TTM)	11.75%
12 月最高价（元）	17.86
12 月最低价（元）	12.32

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

- **产品多元化，具备竞争力。**公司专业生产聚氨酯材料及 EO、PO 其他下游衍生物系列产品。公司主要产品聚氨酯预聚体、聚氨酯铺装材料、热塑性聚氨酯弹性体（TPU）、聚醚多元醇、组合聚醚、聚酯多元醇等销量和市场份额居于国内前列，其中聚氨酯预聚体市场份额稳居第一，被国家工信部认定为单项冠军产品。
- **公司业绩表现亮眼。**2025 年公司实现营收 75.0 亿元，同比增长 9.4%；实现归母净利润 1.9 亿元，同比增长 5.7%，主要因为公司推进新产品研发，拓展新应用领域；强化客户服务体系，结合市场形势及时优化销售策略，提升市场占有率。2026Q1，公司实现营收 22.9 亿元，同比增长 31.1%，地缘冲突导致聚氨酯行业原材料价格走高、聚氨酯供给偏紧，公司产品量价齐升；实现归母净利润 0.6 亿元，同比增长 15.9%。
- **重视研发，成果丰硕。**近年来公司加大研发投入，2025 年研发费用为 5291.6 万元，同比增长 18.8%；2026Q1 研发费用为 1430.3 万元，同比增长 15.5%。快速增长的研发投入有助于提升公司技术优势。截至 2025 年年末，公司已获授权并在有效期内的发明专利达到 526 项。公司获评国家制造业单项冠军企业、国家知识产权示范企业、中国聚氨酯工业协会副理事长单位、山东省质量标杆企业等多项荣誉。
- **在建项目计划年内投产，有望大幅提升公司产能规模。**根据 2025 年年报，公司聚氨酯产品设计产能为 92.3 万吨/年。公司在建项目“年产 34 万吨聚氨酯系列产品扩建项目”、子公司“30 万吨/年环氧丙烷、环氧乙烷下游衍生物项目”等按既定进度稳步推进，计划于 2026 年投产，有望大幅提升公司产能规模。
- **加大海外市场开拓力度。**公司境外收入主要覆盖东南亚、印巴、中东及欧洲等地区。公司在各区域组建专业营销团队深耕市场，后续公司将依托迪拜、东南亚等海外办事处，加大海外市场开拓力度。
- **风险提示：**原材料价格波动风险；市场竞争加剧风险；汇率波动风险；项目实施进度存在不确定性等。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn