

新泉股份（603179）

2026 年中报点评：Q2 营收实现双位数增长，股权激励落地翻开新篇章

买入（维持）

2026 年 08 月 04 日

证券分析师 黄细里

执业证书：S0600520010001

021-60199793

huangxl@dwzq.com.cn

证券分析师 郭雨蒙

执业证书：S0600525030002

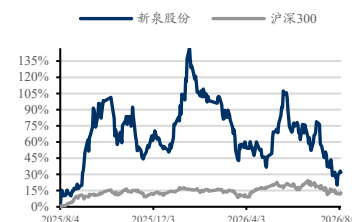
guoym@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	13,264	15,524	18,674	22,916	27,767
同比（%）	25.46	17.04	20.29	22.71	21.17
归母净利润（百万元）	976.64	815.07	1,069.07	1,373.72	1,616.99
同比（%）	21.24	(16.54)	31.16	28.50	17.71
EPS-最新摊薄（元/股）	1.37	1.14	1.50	1.92	2.26
P/E（现价&最新摊薄）	28.80	34.51	26.31	20.47	17.39

投资要点

- **事件：**公司发布 2026 年半年度报告。2026H1 公司实现营业收入 80.15 亿元，同比+7.45%；实现归母净利润 4.14 亿元，同比-1.90%；实现扣非归母净利润 4.11 亿元，同比-1.11%。26H1 公司汇兑损益对利润造成约 7000 万元负面影响。
- **2026Q2 营收保持双位数增长：**1) 2026Q2 单季度公司实现营业收入 43.75 亿元，同/环比分别+11.04%/+20.23%；2) 实现归母净利润 2.11 亿元，同/环比分别+0.83%/+3.52%；3) 实现扣非归母净利润 2.10 亿元，同/环比分别+2.12%/+5.03%。从盈利能力看：1) 公司 2026Q2 单季度毛利率为 19.96%，同/环比分别+3.12/-0.28pct；2) 归母净利率为 4.81%，同/环比分别-0.49/-0.78pct。
- **Q2 业绩受费用及减值影响：**公司 2026Q2 单季度期间费用率为 12.65%，同/环比分别+2.67/-1.33pct；其中，财务费用同比增加 0.31 亿元，主要受汇兑损失影响；管理费用同/环比增加 1.02/0.59 亿元，主要系员工工资及福利支出增加所致；计提信用减值损失 6337 万元，同/环比分别多影响 3245/7604 万元，主要系应收账款坏账损失增加所致。
- **座椅业务增速亮眼，公司布局持续加码：**26H1 公司汽车座椅配件收入 3.39 亿元，同比+65.57%，并且已于 2026 年 5 月设立全资子公司芜湖新泉座椅。其余核心主业表现亮眼：1) 仪表盘总成收入 46.75 亿元，同比+7.25%；2) 门板总成收入 16.87 亿元，同比+8.24%；3) 保险杠总成收入 3.92 亿元，同比+25.96%；4) 内饰件收入 1.55 亿元；5) 外饰件收入 0.65 亿元，同比-58.71%；6) 顶柜总成收入 0.68 亿元，同比+26.59%。
- **全球化战略持续推进。**公司正积极推进海外子公司得克萨斯生产基地建设项目、肯塔基生产基地建设项目，以更好的满足未来现有客户新增车型及潜在客户在汽车饰件配套需求。
- **股权激励落地彰显公司信心：**6 月 9 日，公司发布股权激励草案，计划授予 2600 万股（占总股本的 3.64%），7 月 2 日已首次授予。考核指标：2026-2028 年营收触发值为 180/216/270 亿元（同比+16%/20%/25%）；营收目标值为 200/240/300 亿元（同比+29%/20%/25%）。
- **盈利预测与投资评级：**Q2 业绩受费用及减值影响，考虑到公司 Q2 毛利率同比提升显著，座椅业务持续放量，且 26H2 下游车市有望逐步回暖，因此我们维持对公司 2026-2028 年归母净利润为 10.69 亿元、13.74 亿元、16.17 亿元的预测，当前市值对应 2026-2028 年 PE 分别为 26、20、17 倍，维持“买入”评级。
- **风险提示：**乘用车行业销量不及预期；新客户开拓不及预期；原材料价格波动影响；座椅业务放量不及预期。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	39.38
一年最低/最高价	35.66/108.41
市净率(倍)	3.70
流通 A 股市值(百万元)	28,125.14
总市值(百万元)	28,125.14

基础数据

每股净资产(元,LF)	10.65
资产负债率(% ,LF)	60.51
总股本(百万股)	714.20
流通 A 股(百万股)	714.20

相关研究

《新泉股份(603179)：2025 年年报点评：营收稳健增长，布局机器人费用高增》

2026-03-20

《新泉股份(603179)：2025 年三季报点评：2025Q3 业绩低于预期，盈利能力短期承压》

2025-10-31

新泉股份三大财务预测表

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	11,158	13,916	17,421	21,697	营业总收入	15,524	18,674	22,916	27,767
货币资金及交易性金融资产	1,242	1,829	2,702	3,960	营业成本(含金融类)	12,729	15,033	18,424	22,325
经营性应收款项	6,599	7,927	9,708	11,749	税金及附加	75	93	115	139
存货	2,921	3,752	4,593	5,561	销售费用	100	131	157	187
合同资产	0	0	0	0	管理费用	988	1,214	1,490	1,805
其他流动资产	396	407	418	426	研发费用	690	859	1,044	1,265
非流动资产	7,260	7,481	7,294	6,972	财务费用	63	115	154	228
长期股权投资	5	5	5	5	加:其他收益	80	56	46	56
固定资产及使用权资产	5,096	5,641	5,553	5,325	投资净收益	(3)	(4)	(3)	(4)
在建工程	653	489	383	314	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	521	529	536	512	减值损失	(42)	(91)	(47)	(47)
商誉	134	134	134	134	资产处置收益	2	2	2	3
长期待摊费用	257	257	257	257	营业利润	917	1,193	1,531	1,827
其他非流动资产	594	426	426	426	营业外净收支	(20)	(11)	(11)	(19)
资产总计	18,418	21,397	24,715	28,669	利润总额	896	1,182	1,520	1,808
流动负债	9,048	11,252	13,468	16,117	减:所得税	92	118	160	199
短期借款及一年内到期的非流动负债	819	1,106	1,106	1,106	净利润	804	1,064	1,360	1,609
经营性应付款项	7,755	9,474	11,536	14,024	减:少数股东损益	(11)	(5)	(14)	(8)
合同负债	83	154	199	235	归属母公司净利润	815	1,069	1,374	1,617
其他流动负债	392	518	627	752	每股收益-最新股本摊薄(元)	1.14	1.50	1.92	2.26
非流动负债	1,905	1,904	1,904	1,904	EBIT	981	1,297	1,673	2,036
长期借款	1,405	1,405	1,405	1,405	EBITDA	1,624	2,078	2,531	2,957
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	18.00	19.50	19.60	19.60
租赁负债	296	296	296	296	归母净利率(%)	5.25	5.72	5.99	5.82
其他非流动负债	204	203	203	203	收入增长率(%)	17.04	20.29	22.71	21.17
负债合计	10,954	13,156	15,372	18,021	归母净利润增长率(%)	(16.54)	31.16	28.50	17.71
归属母公司股东权益	7,413	8,194	9,310	10,623					
少数股东权益	52	47	33	25					
所有者权益合计	7,465	8,241	9,343	10,648					
负债和股东权益	18,418	21,397	24,715	28,669					

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	768	1,654	1,868	2,238	每股净资产(元)	14.53	11.47	13.04	14.87
投资活动现金流	(1,219)	(1,011)	(682)	(620)	最新发行在外股份(百万股)	714	714	714	714
筹资活动现金流	41	(39)	(313)	(359)	ROIC(%)	9.56	11.10	12.91	14.15
现金净增加额	(378)	587	873	1,259	ROE-摊薄(%)	11.00	13.05	14.76	15.22
折旧和摊销	644	781	858	921	资产负债率(%)	59.47	61.49	62.20	62.86
资本开支	(1,073)	(1,179)	(679)	(616)	P/E(现价&最新股本摊薄)	34.51	26.31	20.47	17.39
营运资本变动	(803)	(344)	(464)	(415)	P/B(现价)	2.71	3.43	3.02	2.65

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>