

信义山证汇通天下

证券研究报告

新材料

时代新材（600458.SH）

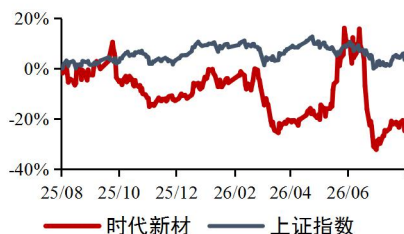
买入-A(维持)

风电叶片业绩增长强劲，新材料市场拓展成效显著

2026年8月21日

公司研究/公司快报

公司近一年市场表现



市场数据：2026年8月20日

收盘价（元/股）：	11.66
年内最高/最低（元/股）：	18.25/10.02
流通A股/总股本（亿股）：	8.69/9.52
流通A股市值（亿元）：	101.35
总市值（亿元）：	111.02

基础数据：2026年6月30日

基本每股收益(元/股)：	0.37
摊薄每股收益(元/股)：	0.37
每股净资产(元/股)：	9.67
净资产收益率(%)：	4.37

资料来源：常闻

分析师：

冀泳洁 博士

执业登记编码：S0760523120002

邮箱：jiyongjie@sxzq.com

申向阳

执业登记编码：S0760526080001

邮箱：shenxiangyang@sxzq.com

事件描述

➢ 公司发布 2026 半年度报告。2026 年上半年公司实现营收 104.67 亿元，同比增长 13.09%；实现归母净利润 3.46 亿元，同比增长 14.08%。第二季度公司实现营收 60.08 亿元，同比增长 17.85%，环比增长 34.70%；实现归母净利润 1.88 亿元，同比增长 23.73%，环比增长 18.62%。

事件点评

➢ 风电行业景气高企，海外业务高速增长。2026 年上半年，公司风电叶片板块实现营收 48.06 亿元，同比增长 22.88%。新签叶片销售订单 53.36 亿元，同比增长 13.75%，其中海外订单 5.81 亿元，同比增长 100%。国内方面，公司持续巩固与国内头部风电整机企业的战略合作关系，对三大主要客户供货份额均稳定在 25%以上。海外方面，公司与海外客户 Nordex 的合作持续深入，新获两款主力机型订单框架合同超 20 亿元。此外，越南工厂主体框架建设已完成，预计 2026 年四季度投产，海外本地化交付能力有望提升。

➢ 新材料领域新签订单同比翻倍，市场拓展成效显著。2026 年上半年，公司新材料及其他市场实现营收 3.05 亿元，同比增长 22.00%，新签订单 12.95 亿元，同比增长 102.34%，市场拓展成效显著。PACK 封装产品在储能及动力电池领域实现广泛应用，相关产品已规模化供应头部电池厂、新能源整车厂超十家。株洲基地 10 条 PACK 结构封装产线满负荷运行，宜宾基地（一期）5 条 PACK 结构封装产线实现稳定量产。光电信息产业建成首条聚酰亚胺浆料中试产线，产品性能达到国内领先。目前相关产品已与国内头部显示面板公司、功率半导体公司开展产品验证测试，部分产品已经通过验证，预计下半年开始批量供货。子公司时代华先电容隔膜产品性能国内领先，对标国际头部厂商，可应用于 AIDC 领域，获得了国内头部电容客户批量订单。

➢ 汽车零部件稳健增长，轨道交通、工业工程有序发展。2026 上半年，汽车零部件板块实现营收 34.79 亿元，同比增长 2.53%，板块延续稳健发展态势。博戈亚太区实现新签订单 34.44 亿元，同比大幅增长；新材德国（博尔）多重点平台项目取得重大突破，成功获得大众 CSP 平台轻量化塑料踏板、NVH 减振降等订单合同。轨道交通板块实现营收 10.54 亿元，同比增长 9.91%，国内外协同发力，新签订单超 13 亿元，再创新高。墨西哥首个本地化产品取得正式供货许可，液体节点、碳纤维杆等新品实现海外客户批量交付。工业与工程板块实现营收 8.24 亿元，同比增长 10.90%，桥梁支座订单金额突破亿元，风电减振传动、联轴器市场份额稳居行业首位，氢能电解槽垫片与隔膜等新产业市场产品也获取行业头部企业千万元级订单。



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

投资建议

➤ 我们预测 2026 年至 2028 年，公司分别实现营收 242.06/264.34/286.76 亿元，同比增长 12.7%/9.2%/8.5%；实现归母净利润 6.76/8.50/10.68 亿元，同比增长 31.6%/25.8%/25.6%，EPS 分别为 0.71/0.89/1.12 元，对应 8 月 20 日收盘价，PE 为 16.4/13.1/10.4 倍，维持“买入-A”评级。

风险提示

➤ 原材料价格波动风险；国际化经营及管理风险；新产业、新领域开发推广风险；市场需求波动风险。

财务数据与估值：

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	20,055	21,471	24,206	26,434	28,676
YoY(%)	14.4	7.1	12.7	9.2	8.5
净利润(百万元)	445	514	676	850	1,068
YoY(%)	15.2	15.5	31.6	25.8	25.6
毛利率(%)	15.6	14.6	15.3	16.1	16.7
EPS(摊薄/元)	0.47	0.54	0.71	0.89	1.12
ROE(%)	6.4	6.6	8.0	9.2	10.5
P/E(倍)	25.0	21.6	16.4	13.1	10.4
P/B(倍)	1.8	1.4	1.3	1.2	1.1
净利率(%)	2.2	2.4	2.8	3.2	3.7

资料来源：常闻，山西证券研究所



财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	12927	16808	19273	20713	23675
现金	1934	3187	3346	3493	4446
应收票据及应收账款	5990	5177	6926	7759	9109
预付账款	114	92	140	113	162
存货	2135	3698	4192	4678	5274
其他流动资产	2755	4655	4669	4670	4684
非流动资产	7566	8042	8036	7904	7692
长期投资	411	415	428	444	458
固定资产	3585	4176	4411	4421	4329
无形资产	405	391	336	278	217
其他非流动资产	3165	3059	2861	2761	2688
资产总计	20493	24850	27310	28617	31367
流动负债	11365	13584	15273	15792	17509
短期借款	968	640	640	640	640
应付票据及应付账款	6891	10124	12051	12587	13951
其他流动负债	3506	2820	2583	2565	2918
非流动负债	2326	2487	2475	2462	2447
长期借款	12	97	85	72	57
其他非流动负债	2315	2390	2390	2390	2390
负债合计	13692	16070	17749	18254	19955
少数股东权益	713	862	947	1053	1187
股本	824	931	953	953	953
资本公积	3339	4561	4712	4712	4712
留存收益	2258	2528	3065	3741	4590
归属母公司股东权益	6089	7917	8614	9310	10224
负债和股东权益	20493	24850	27310	28617	31367

现金流量表(百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	1142	2182	1489	975	1774
净利润	434	578	760	957	1202
折旧摊销	655	749	620	636	697
财务费用	69	202	162	176	184
投资损失	0	-8	-7	-9	-7
营运资金变动	-344	470	-38	-777	-294
其他经营现金流	329	191	-9	-9	-9
投资活动现金流	-1287	-840	-598	-486	-469
筹资活动现金流	-125	-114	-731	-341	-352
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	0.47	0.54	0.71	0.89	1.12
每股经营现金流(最新摊薄)	1.20	2.29	1.56	1.02	1.86
每股净资产(最新摊薄)	6.39	8.32	9.05	9.78	10.74

利润表(百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	20055	21471	24206	26434	28676
营业成本	16926	18327	20512	22174	23884
营业税金及附加	62	63	79	82	89
营业费用	406	392	436	476	516
管理费用	1055	945	1065	1163	1262
研发费用	1008	1105	1186	1375	1520
财务费用	69	202	162	176	184
资产减值损失	-192	33	-107	-110	-68
公允价值变动收益	0	0	-0	-0	-0
投资净收益	-0	8	7	9	7
营业利润	522	632	820	1042	1315
营业外收入	43	34	40	40	39
营业外支出	44	30	24	28	31
利润总额	521	636	837	1053	1323
所得税	87	58	76	96	121
税后利润	434	578	760	957	1202
少数股东损益	-11	64	85	106	134
归属母公司净利润	445	514	676	850	1068
EBITDA	1199	1381	1450	1680	2003

主要财务比率

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	14.4	7.1	12.7	9.2	8.5
营业利润(%)	39.3	21.1	29.8	27.0	26.2
归属于母公司净利润(%)	15.2	15.5	31.6	25.8	25.6
获利能力					
毛利率(%)	15.6	14.6	15.3	16.1	16.7
净利率(%)	2.2	2.4	2.8	3.2	3.7
ROE(%)	6.4	6.6	8.0	9.2	10.5
ROIC(%)	4.4	5.1	6.7	7.9	9.2
偿债能力					
资产负债率(%)	66.8	64.7	65.0	63.8	63.6
流动比率	1.1	1.2	1.3	1.3	1.4
速动比率	0.7	0.6	0.7	0.7	0.8
营运能力					
总资产周转率	1.0	0.9	0.9	0.9	1.0
应收账款周转率	3.8	3.8	4.0	3.6	3.4
应付账款周转率	2.6	2.2	1.9	1.8	1.8
估值比率					
P/E	25.0	21.6	16.4	13.1	10.4
P/B	1.8	1.4	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA	11.7	8.7	7.8	6.7	5.2

资料来源：常闻、山西证券研究所

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：**——公司评级**

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任一部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：**上海**

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市南山区科苑南路 2700 号
华润金融大厦 23 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

