

新宝股份 (002705.SZ) 2026Q2 汇率及成本致盈利承压，内销/外销增速改善

2026 年 08 月 26 日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

吕明（分析师）

林文隆（分析师）

lvming@kysec.cn

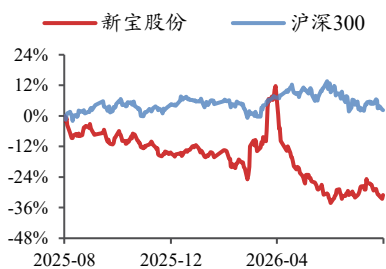
linwenlong@kysec.cn

证书编号：S0790520030002

证书编号：S0790524070004

日期	2026/8/25
当前股价(元)	11.28
一年最高最低(元)	19.68/10.58
总市值(亿元)	91.58
流通市值(亿元)	91.15
总股本(亿股)	8.12
流通股本(亿股)	8.08
近 3 个月换手率(%)	64.44

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《2025Q2 收入受关税影响阶段承压，利润率维持稳定——公司信息更新报告》-2025.8.29

● 2026Q2 盈利承压，关注中长期收入及利润逐步改善，维持“买入”评级

2026H1 公司实现营收 74.2 亿元(同比-4.9%，下同)，归母净利润 1.4 亿元(-75%)，扣非净利润 1.19 亿元(-78%)。2026Q2 营收 39.8 亿元(+0.4%)，归母净利润 0.58 亿元(-80.5%)，扣非净利润 0.51 亿元(-82.4%)。考虑到原材料成本及汇率阶段性扰动盈利能力，我们下调 2026-2027 年并新增 2028 年盈利预测，预计 2026-2028 年归母净利润为 4.09/7.84/9.27 亿元（2026-2027 年原值为 12.56/13.68 亿），对应 EPS 为 0.50/0.97/1.14 元，当前股价对应 PE 分别为 22.4/11.7/9.9 倍。伴随关税、汇率扰动因素减弱，以及印尼基地爬产，关注业绩逐步修复，维持“买入”评级。

● 2026Q2 内销/外销增速均环比改善，个护品类拓展带动其他产品营收增长

分内外销：2026H1 国内/国外营收分别 56.2/18.0 亿元，同比分别-7.4%/+3.7%。2026Q2 国内/国外营收增速同比+4.7%/-0.9%（2026Q1 同比+2.7%/-14%），Q2 单季度内销保持增长并且外销降幅收窄。根据久谦数据，2026Q1/Q2 摩飞线上销售额同比+13%/+8.5%。**分产品：**2026H1 厨房电器/家居电器/其他产品/其他业务营收分别 52.0/9.6/10.0/2.6 亿元，同比分别-2%/-34%/+12%/+62%，其他产品保持增长趋势或主要系个护、宠物电器、商用机等品类拓展驱动。**展望后续，**公司印尼生产基地持续爬产，伴随关税以及汇率扰动减弱，公司外销业务有望逐步修复。同时关注个护、宠物电器、高端园林工具等新品类拓展。

● 2026Q2 毛利率受汇率以及原材料成本影响下滑明显，拖累利润率表现

2026Q1/Q2 毛利率分别 18.4%/15.9%（-4.0/-5.8pct），2026H1 内销/外销毛利率同比分别-2.5/-5.9pct，内外销毛利率均有下降系原材料成本上涨+汇率扰动所致。**费用端，**2026Q1/Q2 期间费用率 14.75%/13.65%（+2.3/+1.6pct），其中 2026Q2 销售/管理/研发/财务费用率同比分别-0.6/+0.5/+0.3/+1.4pct，三费率维持相对稳定，财务费用率提升主要系汇兑损失增加（2026Q1/Q2 汇兑损失同比增加 0.98/0.55 亿元）。**综合影响下** 2026Q1/Q2 净利率 2.3%/1.5%（-4.2/-6.0pct）。展望后续，伴随汇率扰动减弱以及印尼生产基地爬产摊薄成本，关注后续利润率修复。

● **风险提示：**人民币汇率大幅波动；海外需求快速回落；内销新品拓展不及预期等。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	16,821	16,192	15,926	17,105	18,206
YOY(%)	14.8	-3.7	-1.6	7.4	6.4
归母净利润(百万元)	1,053	999	409	784	927
YOY(%)	7.7	-5.1	-59.1	91.9	18.2
毛利率(%)	20.9	20.8	16.6	18.8	19.3
净利率(%)	6.3	6.2	2.6	4.6	5.1
ROE(%)	13.3	11.9	4.8	8.8	9.8
EPS(摊薄/元)	1.30	1.23	0.50	0.97	1.14
P/E(倍)	8.7	9.1	22.4	11.7	9.9
P/B(倍)	1.1	1.1	1.0	1.0	0.9

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	8502	8143	8826	9531	10587
现金	3376	3315	4109	3970	5414
应收票据及应收账款	2238	2348	1767	2855	1955
其他应收款	43	59	38	68	44
预付账款	87	74	84	86	95
存货	2222	1897	2367	2096	2620
其他流动资产	536	451	462	456	459
非流动资产	7142	7471	7020	6988	6999
长期投资	93	97	105	114	131
固定资产	3840	4516	4026	3853	3610
无形资产	2026	1923	2108	2335	2612
其他非流动资产	1184	935	782	686	647
资产总计	15644	15614	15846	16519	17586
流动负债	6996	6562	6662	6954	7408
短期借款	547	648	504	567	573
应付票据及应付账款	4971	4465	4843	5041	5470
其他流动负债	1477	1448	1315	1347	1365
非流动负债	249	310	253	213	175
长期借款	170	189	131	91	53
其他非流动负债	79	122	122	122	122
负债合计	7244	6872	6915	7167	7583
少数股东权益	143	115	138	181	230
股本	812	812	812	812	812
资本公积	1809	1810	1810	1810	1810
留存收益	5620	6136	6435	7014	7712
归属母公司股东权益	8257	8628	8793	9171	9774
负债和股东权益	15644	15614	15846	16519	17586

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	1353	1319	1725	989	2609
净利润	1115	1044	433	827	976
折旧摊销	697	772	685	733	745
财务费用	-88	47	100	50	50
投资损失	85	15	10	10	10
营运资金变动	-533	-540	503	-630	828
其他经营现金流	77	-19	-6	-1	-1
投资活动现金流	-1306	-918	-245	-694	-758
资本支出	1036	927	226	693	739
长期投资	-192	20	-8	-8	-17
其他投资现金流	-78	-11	-11	7	-2
筹资活动现金流	-447	-475	-686	-434	-406
短期借款	229	101	-144	62	7
长期借款	61	19	-58	-40	-38
普通股增加	-10	0	0	0	0
资本公积增加	-133	1	0	0	0
其他筹资现金流	-594	-596	-485	-456	-375
现金净增加额	-278	-50	794	-139	1444

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	16821	16192	15926	17105	18206
营业成本	13303	12823	13275	13896	14685
营业税金及附加	120	114	109	113	118
营业费用	606	604	573	616	655
管理费用	831	810	812	864	910
研发费用	663	550	557	599	637
财务费用	-88	47	100	50	50
资产减值损失	-17	-16	19	21	22
其他收益	43	47	43	45	44
公允价值变动收益	13	11	11	11	11
投资净收益	-85	-15	-10	-10	-10
资产处置收益	-1	3	0	0	0
营业利润	1330	1262	518	984	1162
营业外收入	28	23	26	26	25
营业外支出	30	45	35	37	39
利润总额	1328	1240	509	972	1148
所得税	212	196	76	146	172
净利润	1115	1044	433	827	976
少数股东损益	63	45	24	43	49
归属母公司净利润	1053	999	409	784	927
EBITDA	1968	1964	1127	1625	1794
EPS(元)	1.30	1.23	0.50	0.97	1.14

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	14.8	-3.7	-1.6	7.4	6.4
营业利润(%)	1.4	-5.1	-58.9	89.8	18.2
归属于母公司净利润(%)	7.7	-5.1	-59.1	91.9	18.2
获利能力					
毛利率(%)	20.9	20.8	16.6	18.8	19.3
净利率(%)	6.3	6.2	2.6	4.6	5.1
ROE(%)	13.3	11.9	4.8	8.8	9.8
ROIC(%)	11.6	10.3	3.9	7.6	8.5
偿债能力					
资产负债率(%)	46.3	44.0	43.6	43.4	43.1
净负债比率(%)	-29.4	-25.3	-37.5	-34.1	-46.6
流动比率	1.2	1.2	1.3	1.4	1.4
速动比率	0.8	0.9	0.9	1.0	1.0
营运能力					
总资产周转率	1.1	1.0	1.0	1.1	1.1
应收账款周转率	9.2	7.7	8.5	8.1	8.3
应付账款周转率	8.5	7.7	8.3	8.2	8.0
(元)					
每股收益(最新摊薄)	1.30	1.23	0.50	0.97	1.14
每股经营现金流(最新摊薄)	1.67	1.62	2.12	1.22	3.21
每股净资产(最新摊薄)	10.17	10.63	10.83	11.30	12.04
估值比率					
P/E	8.7	9.1	22.4	11.7	9.9
P/B	1.1	1.1	1.0	1.0	0.9
EV/EBITDA	3.4	3.5	5.1	3.7	2.5

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员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、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5% ~ 20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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金融工具的邀请或向人做出邀请。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，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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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，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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn