

新锐股份（688257）

2026 中报点评：业绩符合预告区间，量价齐升驱动盈利跨越式增长【勘误版】

增持（维持）

2026 年 08 月 28 日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002

021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

研究助理 陶泽

执业证书：S0600125080004

taoz@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	1,862	2,493	5,402	6,741	8,199
同比（%）	20.17	33.89	116.70	24.78	21.64
归母净利润（百万元）	180.73	226.16	1,043.28	1,237.30	1,493.84
同比（%）	10.89	25.13	361.31	18.60	20.73
EPS-最新摊薄（元/股）	0.51	0.64	2.94	3.48	4.20
P/E（现价&最新摊薄）	112.24	89.70	19.44	16.40	13.58

投资要点

■ **业绩符合预告区间，Q2 盈利持续高增，四大板块协同发力：**2026H1 公司实现营业收入 20.57 亿元，同比+80.39%；归母净利润 5.65 亿元，同比+460.51%；扣非归母净利润 5.83 亿元，同比+520.47%。业绩略低于预告中值。单 2026Q2 公司实现营业收入 9.40 亿元，同比+53.49%，盈利增速维持高位。分业务看，2026H1 硬质合金/凿岩工具及配套服务/切削工具/油服产品分别实现收入 9.59/6.76/2.95/0.90 亿元，同比+214.0%/+27.6%/+83.1%/+6.1%。业绩增长主要源于全球矿业资本开支上行、高端制造需求旺盛，叠加碳化钨等原材料涨价背景下公司实施全面价格调整，实现量价齐升。

■ **毛利率大幅提升，规模效应推动费用率显著下降：**2026H1 公司综合毛利率为 49.14%，同比+17.08pct；销售净利率为 28.92%，同比+18.53pct。分业务看，硬质合金/凿岩工具及配套服务/切削工具/油服产品毛利率分别为 56.5%/40.8%/45.8%/47.7%，同比+37.9pct/+3.5pct/+9.5pct/-3.4pct。单 2026Q2 公司综合毛利率为 51.62%，同比+19.53pct；销售净利率为 28.57%，同比+18.42pct。2026H1 公司期间费用率为 15.03%，同比-5.34pct，其中销售/管理/财务/研发费用率为 4.29%/5.85%/1.26%/3.63%，同比分别-2.65pct/-2.24pct/+0.35pct/-0.81pct，营收高增下规模效应显著。

■ **存货随规模扩张大幅增长，经营现金流同比显著改善：**截至 2026H1 末，公司存货 19.22 亿元，较年初+71.20%，主要系碳化钨等原材料价格上涨及销售规模扩大带来的原材料和在产品增加；合同负债 0.29 亿元，较年初-15.71%。2026H1 经营活动现金流净额 0.86 亿元，同比+621.23%，主要系价格传导能力增强，销售端现金流入增速超过采购端现金流出。

■ **“内生+外延”双轮驱动，切削工具第二增长曲线加速成型：**公司紧抓 AI 算力与具身智能机遇，2026 年 1 月收购富邦工具 70% 股权，切入高精度齿轮刀具市场；2 月签署慧联电子框架协议布局 PCB 专用刀具赛道，慧联电子深耕 PCB 钻针与铣刀领域多年，铣刀能力突出，钻针积极扩产，有望充分受益于 AI PCB 大扩产的浪潮。收购慧联电子后，公司有望整合“原材料+设备+钻针能力+金刚石涂层”全产业链，协同效应有望持续放大。

■ **盈利预测与投资评级：**公司主业量价双升、并购协同释放，切入 AI PCB 钻针打造第二曲线。我们维持公司 2026-2028 年归母净利润预测为 10.4/12.4/14.9 亿元，当前股价对应动态 PE 分别为 19/16/14x，维持“增持”评级。

■ **风险提示：**原材料钨价格波动风险；下游矿业及高端制造需求不及预期；汇率波动风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	57.10
一年最低/最高价	17.03/117.77
市净率(倍)	7.07
流通 A 股市值(百万元)	20,285.53
总市值(百万元)	20,285.53

基础数据

每股净资产(元,LF)	8.08
资产负债率(% ,LF)	49.19
总股本(百万股)	355.26
流通 A 股(百万股)	355.26

相关研究

《新锐股份(688257): 2026 中报点评：业绩符合预告区间，量价齐升驱动盈利跨越式增长》

2026-08-27

《新锐股份(688257): 2026 年半年度业绩预告点评：业绩稳步高增，并购慧联电子打造新成长曲线》

2026-07-15

新锐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	3,210	4,535	6,149	8,253	营业总收入	2,493	5,402	6,741	8,199
货币资金及交易性金融资产	862	630	1,254	2,305	营业成本(含金融类)	1,658	3,096	3,933	4,792
经营性应收款项	1,100	2,546	3,185	3,878	税金及附加	12	27	34	41
存货	1,122	1,272	1,611	1,954	销售费用	160	313	388	467
合同资产	0	0	0	0	管理费用	207	405	502	607
其他流动资产	125	86	99	116	研发费用	118	216	286	344
非流动资产	1,636	1,868	2,076	2,169	财务费用	27	10	5	5
长期股权投资	54	54	54	54	加:其他收益	13	38	40	41
固定资产及使用权资产	896	918	1,116	1,298	投资净收益	4	32	34	33
在建工程	65	265	265	165	公允价值变动	12	12	12	15
无形资产	178	188	198	208	减值损失	(36)	(22)	(25)	(35)
商誉	266	266	266	266	资产处置收益	1	0	0	0
长期待摊费用	4	4	4	4	营业利润	303	1,394	1,654	1,997
其他非流动资产	174	174	174	174	营业外净收支	(1)	0	0	0
资产总计	4,846	6,403	8,225	10,422	利润总额	302	1,394	1,654	1,997
流动负债	2,059	2,459	2,832	3,258	减:所得税	41	188	223	270
短期借款及一年内到期的非流动负债	874	874	833	835	净利润	261	1,206	1,430	1,727
经营性应付款项	957	1,188	1,509	1,838	减:少数股东损益	35	163	193	233
合同负债	35	12	16	19	归属母公司净利润	226	1,043	1,237	1,494
其他流动负债	193	385	474	566	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.64	2.94	3.48	4.20
非流动负债	195	146	147	188	EBIT	314	1,344	1,597	1,948
长期借款	49	0	20	40	EBITDA	441	1,422	1,700	2,065
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	33.51	42.68	41.65	41.56
租赁负债	23	23	33	53	归母净利率(%)	9.07	19.31	18.36	18.22
其他非流动负债	124	124	94	95	收入增长率(%)	33.89	116.70	24.78	21.64
负债合计	2,254	2,605	2,978	3,446	归母净利润增长率(%)	25.13	361.31	18.60	20.73
归属母公司股东权益	2,359	3,403	4,658	6,154					
少数股东权益	232	395	588	821					
所有者权益合计	2,591	3,798	5,247	6,976					
负债和股东权益	4,846	6,403	8,225	10,422					

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	155	96	921	1,183	每股净资产(元)	9.35	13.48	18.46	24.38
投资活动现金流	(174)	(278)	(276)	(177)	最新发行在外股份(百万股)	355	355	355	355
筹资活动现金流	110	(49)	(22)	45	ROIC(%)	8.15	28.25	25.53	24.01
现金净增加额	93	(231)	623	1,051	ROE-摊薄(%)	9.59	30.66	26.56	24.27
折旧和摊销	127	78	102	117	资产负债率(%)	46.52	40.69	36.21	33.07
资本开支	(162)	(310)	(310)	(210)	P/E(现价&最新股本摊薄)	89.70	19.44	16.40	13.58
营运资本变动	(293)	(1,166)	(591)	(648)	P/B(现价)	6.11	4.24	3.09	2.34

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(以下简称“本公司”)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。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,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。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

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>