

台华新材（603055.SH）

上半年收入增长 8%，第二季度净利润同环比大幅提升

优于大市

核心观点

上半年收入利润双增，经营现金流大幅改善。2026上半年公司实现营收33.87亿元（同比+8.4%），归母净利润3.84亿元（同比+18.0%），扣非归母净利润3.56亿元（同比+73.3%），主要受益于毛利率及营业收入增长带动。毛利率同比+4.30pct至26.44%，主因长丝和坯布毛利率提升所致；期间费用率基本持平（同比+0.01pct至11.74%），其中销售/管理/财务/研发费用率分别同比-0.01/-0.73/-0.11/+0.86pct。非经常性损益占收入比同比下降3.01pct至0.82%，归母净利率和扣非归母净利率分别同比+0.92/+3.93pct至11.32%/10.50%；因采购商品支付的现金减少，经营现金流净额同比+267.76%至9.66亿元。

第二季收入增长提速，盈利同环比大幅提升，减值压力缓解。2026Q2营收19.52亿元（同比+18.5%，环比+36.0%）；归母净利润2.52亿元（同比+55.5%，环比+91.1%），扣非净利润2.44亿元（同比+142.6%，环比+119.6%）。毛利率同比+5.86pct/环比+3.29pct至27.84%；期间费用率同比-0.23pct至11.08%，其中销售/管理/研发费用率分别同比-0.06/-0.83/+0.94pct。资产减值损失占收入比同比改善1.21pct至-1.84%。归母净利率和扣非归母净利率分别同比+3.07/+6.41pct、环比+3.72/+4.77pct至12.90%/12.52%。

锦纶长丝量增价稳毛利率提升明显，坯布收入毛利率均提升。1) **业务结构：**锦纶长丝收入21.45亿元（同比+5.43%），销量10.35万吨（同比+5.89%），销量增长，价格轻微下滑0.44个百分点至2.07万元/吨，毛利率26.93%（+7.39pct）；坯布收入4.99亿元（+2.40%），毛利率31.13%（+4.80pct）；面料收入7.92亿元（+11.91%），毛利率29.65%（-0.26pct）。2) **子公司表现：**长丝子公司中，江苏特种实现营收6.43亿元、净利润1.72亿元、净利率26.80%，嘉华尼龙实现营收12.31亿元、净利润0.57亿元、净利率4.59%，江苏再生实现营收9.63亿元、净利润0.40亿元、净利率4.14%；面料子公司中，高新染整和江苏染整分别实现营收7.71亿元/1.01亿元、净利润0.73亿元/0.08亿元、净利率9.48%/7.74%；坯布子公司中，福华织造和江苏织造分别实现营收2.28亿元/1.07亿元、净利润0.05亿元/0.08亿元、净利率2.40%/7.66%。报告期内，公司积极推动淮安绿色多功能锦纶新材料一体化项目和越南生产基地建设，持续强化锦纶66、再生锦纶等差异化产品竞争力。

风险提示：原料价格大幅波动、新材料订单不及预期、市场系统性风险。

投资建议：看好公司差异化产品与全球化产能的中长期成长空间。2026上半年公司收入、利润和现金流均实现增长，毛利率改善、扣非净利润高增，经营韧性较强。展望下半年，锦纶行业开工负荷仍偏低，原油价格及终端需求波动可能影响行业景气；但公司在锦纶66、再生锦纶等差异化产品的竞争优势，以及淮安一体化项目和越南生产基地的持续推进，有望提升全球化供应能力并构成后续成长支撑。基于上半年业绩好于预期、未来原油价格及终端需求波动可能影响行业景气，调整盈利预测，预计公司2026-2028年归母净利润分别为7.21/7.39/8.16亿元（2026-2028年前值为7.05/7.89/8.52亿元），同比+36%/+3%/+10%；维持“优于大市”评级。

公司研究·财报点评

纺织服饰·纺织制造

证券分析师：丁诗洁 0755-81981391 dingshijie@guosen.com.cn
S0980520040004
证券分析师：刘佳琪 010-88005446 liujiaqi@guosen.com.cn
S0980523070003

基础数据

投资评级	优于大市(维持)
合理估值	
收盘价	9.30元
总市值/流通市值	8280/8263百万元
52周最高价/最低价	11.29/7.62元
近3个月日均成交额	65.75百万元

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《台华新材（603055.SH）-2025年收入下滑10%，第四季度利润率同环比修复》——2026-04-16
《台华新材（603055.SH）-2024年收入增长40%，面料收入高增且盈利显著改善》——2025-04-14
《台华新材（603055.SH）-第三季度收入增长34%，下游户外服饰赛道景气度高》——2024-11-01

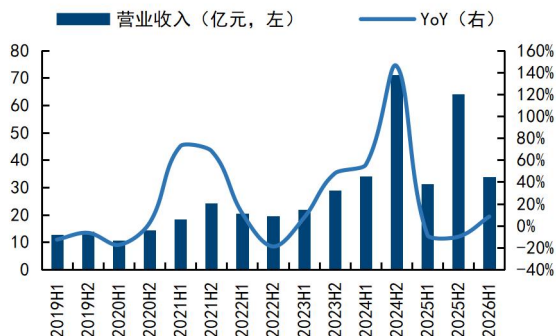
盈利预测和财务指标

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	7,120	6,408	7,209	7,868	8,467
(+/-%)	39.8%	-10.0%	12.5%	9.1%	7.6%
净利润(百万元)	726	531	721	739	816
(+/-%)	61.6%	-26.8%	35.7%	2.5%	10.3%
每股收益(元)	0.82	0.60	0.81	0.83	0.92
净利率	10.2%	8.3%	10.0%	9.4%	9.6%
净资产收益率(ROE)	14.5%	10.0%	12.4%	11.7%	11.9%
市盈率(PE)	11.4	15.6	11.5	11.2	10.2
EV/EBITDA	12.2	15.4	8.5	8.1	7.6
市净率(PB)	1.7	1.6	1.4	1.3	1.2

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

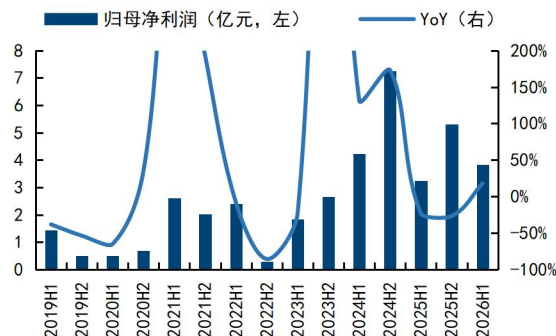
注：摊薄每股收益按最新总股本计算

图1: 公司半年度营业收入及增速 (单位: 亿元)



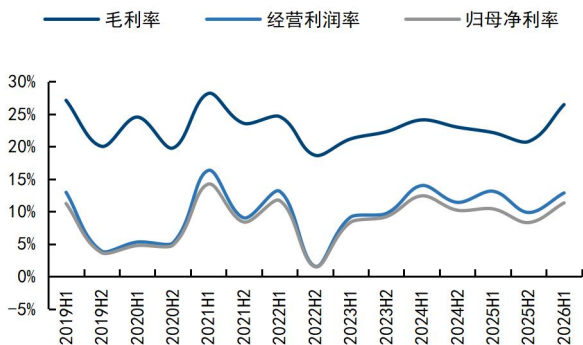
资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理。

图2: 公司半年度归母净利润及增速 (单位: 亿元)



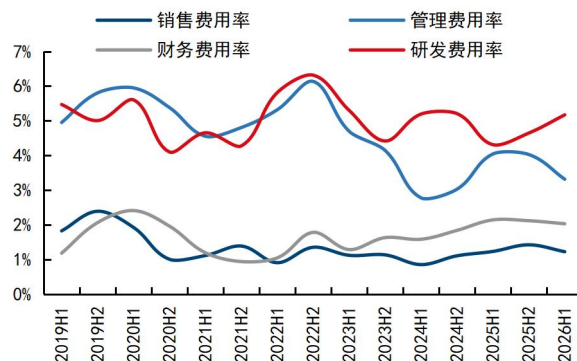
资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图3: 公司半年度毛利率、经营利润率、归母净利率



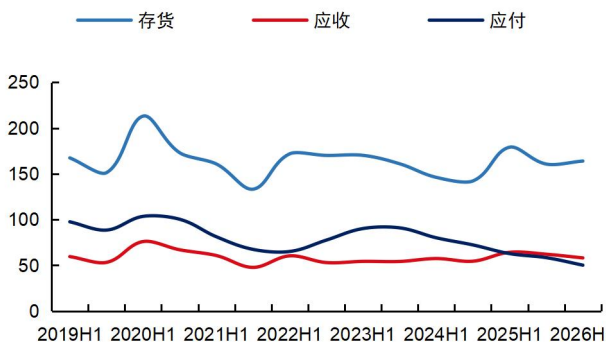
资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图4: 公司半年度四项费用率变化情况



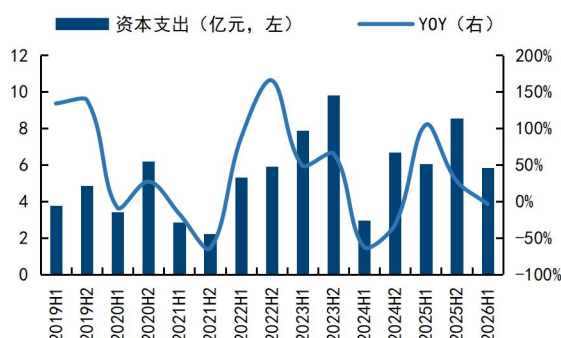
资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图5: 公司半年度营运资金周转天数



资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图6: 公司半年度资本开支



资料来源: 公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图7：公司分季度营业收入及增速（单位：亿元）



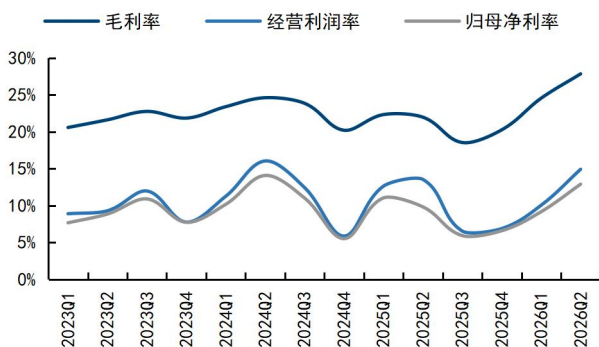
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理。

图8：公司分季度归母净利润及增速（单位：亿元）



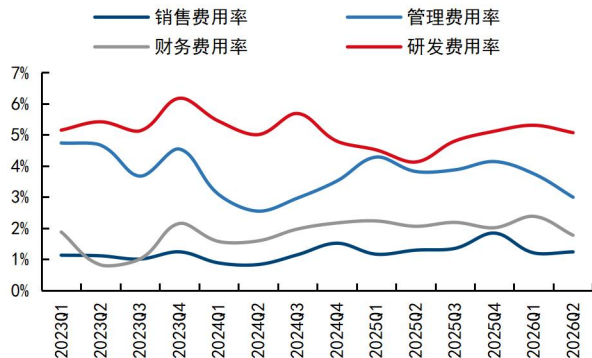
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图9：公司分季度毛利率、经营利润率、归母净利率



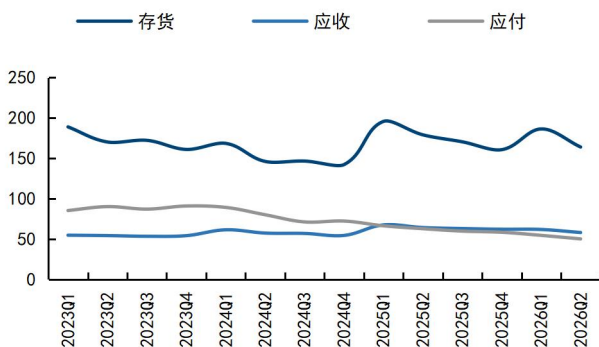
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图10：公司分季度四项费用率变化情况



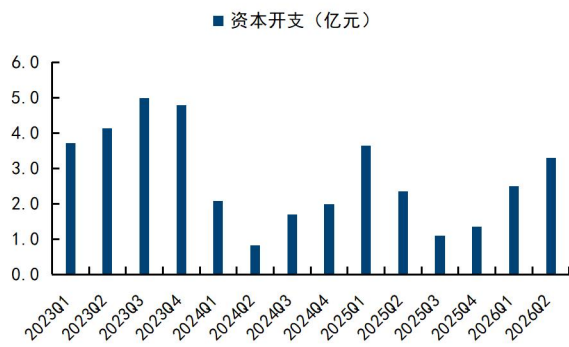
资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图11：公司分季度营运资金周转天数



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图12：公司分季度资本开支（亿元）



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

投资建议：看好公司差异化产品与全球化产能的中长期成长空间

2026 上半年公司收入、利润和现金流均实现增长，毛利率改善、扣非净利润高增，经营韧性较强。展望下半年，锦纶行业开工负荷仍偏低，原油价格及终端需求波动可能影响行业景气；但公司在锦纶 66、再生锦纶等差异化产品的竞争优势，以及淮安一体化项目和越南生产基地的持续推进，有望提升全球化供应能力并构成后续成长支撑。

基于上半年业绩好于预期、未来原油价格及终端需求波动可能影响行业景气，调整盈利预测，预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 7.21/7.39/8.16 亿元（2026-2028 年前值为 7.05/7.89/8.52 亿元），同比+36%/+3%/+10%；维持“优于大市”评级。

表1：盈利预测和财务指标

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	7,120	6,408	7,209	7,868	8,467
(+/-%)	39.8%	-10.0%	12.5%	9.1%	7.6%
净利润(百万元)	726	531	721	739	816
(+/-%)	61.6%	-26.8%	35.7%	2.5%	10.3%
每股收益(元)	0.82	0.60	0.81	0.83	0.92
EBIT Margin	10.2%	8.3%	10.0%	9.4%	9.6%
净资产收益率(ROE)	14.5%	10.0%	12.4%	11.7%	11.9%
市盈率(PE)	11.4	15.6	11.5	11.2	10.2
EV/EBITDA	12.2	15.4	8.5	8.1	7.6
市净率(PB)	1.7	1.6	1.4	1.3	1.2

资料来源：wind，国信证券经济研究所预测

表2：可比公司估值情况

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价人民币	EPS			PE			g	PEG	总市值人民币亿元
				2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	2025-2026	2026	
603055.SH	台华新材	优于大市	9.30	0.60	0.81	0.83	15.6	11.5	11.2	-7.8%	-1.47	83
可比公司												
002003.SZ	伟星股份	优于大市	11.73	0.54	0.61	0.69	21.6	19.4	17.0	12.7%	1.52	139
603558.SH	健盛集团	优于大市	11.82	1.18	1.09	1.16	10.0	10.8	10.2	-1.0%	-11.21	40
603889.SH	新澳股份	优于大市	6.03	0.66	0.62	0.70	9.2	9.8	8.6	3.0%	3.23	57

资料来源：wind，国信证券经济研究所预测

财务预测与估值

资产负债表（百万元）						利润表（百万元）					
	2024	2025	2026E	2027E	2028E		2024	2025	2026E	2027E	2028E
现金及现金等价物	1030	750	400	624	1252	营业收入	7120	6408	7209	7868	8467
应收款项	1301	1132	1382	1509	1624	营业成本	5484	5078	5413	5954	6377
存货净额	2354	2178	2257	2493	2673	营业税金及附加	56	61	68	75	80
其他流动资产	434	406	456	498	536	销售费用	79	91	103	112	121
流动资产合计	5120	4486	4515	5144	6104	管理费用	334	366	274	299	322
固定资产	5931	6057	6150	6038	5873	研发费用	361	380	360	393	423
无形资产及其他	382	452	443	434	425	财务费用	131	136	144	157	169
投资性房地产	351	285	285	285	285	投资收益	1	7	8	8	9
长期股权投资	1	83	83	83	83	资产减值及公允价值变动	(57)	(74)	(125)	(136)	(147)
资产总计	11785	11363	11477	11984	12770	其他收入	193	402	93	93	93
短期借款及交易性金融负债	2573	2156	760	500	500	营业利润	812	631	821	843	929
应付款项	1824	1035	1991	2200	2358	营业外净收支	1	(6)	(6)	(7)	(8)
其他流动负债	299	261	274	303	325	利润总额	813	625	815	836	922
流动负债合计	4696	3452	3026	3003	3183	所得税费用	87	85	95	97	107
长期借款及应付债券	1832	2341	2341	2341	2341	少数股东损益	(0)	9	(1)	(1)	(1)
其他长期负债	202	197	243	289	335	归属于母公司净利润	726	531	721	739	816
长期负债合计	2034	2539	2585	2631	2677	现金流量表（百万元）					
负债合计	6730	5991	5610	5633	5860	净利润	726	531	721	739	816
少数股东权益	55	44	44	43	43	资产减值准备	68	14	(155)	0	0
股东权益	5000	5328	5823	6308	6868	折旧摊销	430	495	645	685	727
负债和股东权益总计	11785	11363	11477	11984	12770	公允价值变动损失	57	74	125	136	147
关键财务与估值指标						财务费用	131	136	144	157	169
每股收益	0.82	0.60	0.81	0.83	0.92	营运资本变动	(459)	(377)	480	(121)	(106)
每股红利	0.31	0.38	0.25	0.29	0.29	其它	(68)	(9)	154	(1)	(1)
每股净资产	5.62	5.98	6.54	7.08	7.71	经营活动现金流	753	729	1972	1438	1583
ROIC	12%	7%	13%	14%	16%	资本开支	0	(550)	(700)	(700)	(700)
ROE	15%	10%	12%	12%	12%	其它投资现金流	0	(20)	0	0	0
毛利率	23%	21%	25%	24%	25%	投资活动现金流	0	(652)	(700)	(700)	(700)
EBIT Margin	11%	7%	14%	13%	14%	权益性融资	5	0	0	0	0
EBITDA Margin	17%	14%	23%	22%	22%	负债净变化	(305)	489	0	0	0
收入增长	40%	-10%	13%	9%	8%	支付股利、利息	(273)	(342)	(226)	(255)	(255)
净利润增长率	62%	-27%	36%	3%	10%	其它融资现金流	662	(651)	(1396)	(260)	0
资产负债率	58%	53%	49%	47%	46%	融资活动现金流	(489)	(358)	(1622)	(515)	(255)
息率	3.3%	4.1%	2.7%	3.1%	3.1%	现金净变动	265	(280)	(350)	224	628
P/E	11.4	15.6	11.5	11.2	10.2	货币资金的期初余额	766	1030	750	400	624
P/B	1.7	1.6	1.4	1.3	1.2	货币资金的期末余额	1030	750	400	624	1252
EV/EBITDA	12.2	15.4	8.5	8.1	7.6	企业自由现金流	690	(59)	1301	778	932
						权益自由现金流	1046	(221)	(200)	423	849

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032