

证券研究报告

公司研究

公司点评报告

台华新材(603055.SH)

投资评级 买入

上次评级 买入

姜文镗 新消费行业首席分析师

执业编号: S1500524120004

邮箱: jiangwenqiang@cindasc.com

刘田田 纺织服饰行业联席首席分析师

执业编号: S1500525120001

邮箱: liutiantian@cindasc.com

刘红光 石化行业联席首席分析师

执业编号: S1500525060002

邮箱: liuhongguang@cindasc.com

刘奕麟 石化行业分析师

执业编号: S1500524040001

邮箱: liuyilin@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座

邮编: 100031

台华新材：2026H1 业绩优异，涨价传导驱动盈利高增

2026 年 8 月 30 日

事件：台华新材发布 2026 年中报，上半年实现营收 33.87 亿元（同比+8.37%），归母净利润 3.84 亿元（同比+17.96%），扣非归母净利润 3.56 亿元（同比+73.29%）。其中 Q2 单季实现营收约 19.52 亿元（同比+18.4%），归母净利润约 2.52 亿元（同比+55%），扣非归母净利润约 2.44 亿元（同比+142.63%），Q2 盈利环比大幅加速。

点评：Q2 业绩高增，涨价驱动盈利修复。2026H1 公司扣非归母净利润同比高增 73.29%，其中 Q2 单季扣非增速超 140%，业绩表现优异。盈利增长的核心驱动力来自毛利率的显著修复：H1 毛利率约 26.44%，同比提升约 4.3pct。其中 Q2 单季毛利率约 27.84%，同比提升约 5.86pct，环比 Q1 继续提升约 3.29pct，毛利率修复明显。

锦纶长丝：差异化产能释放，盈利韧性凸显。上半年公司锦纶长丝业务收入约 18.77 亿元，同比+6.86%，毛利率 26.93%，同比+7.39pct，价格驱动毛利率提升明显。核心子公司中，江苏特种（PA66 等差异化长丝）实现营收 6.43 亿元，净利润 1.72 亿元（净利率 26.7%），差异化产品溢价能力持续兑现；江苏再生（再生锦纶）实现营收 9.63 亿元，净利润 0.40 亿元，盈利稳步改善。上半年原材料涨幅明显，我们推测公司价格传导顺畅，叠加公司 PA66、再生锦纶等高附加值产品占比提升，共同推动了业绩弹性释放。

坯布及面料：盈利贡献可观。上半年坯布收入约 4.99 亿元，同比+2.4%，毛利率 31.13%，同比+4.8pct；成品面料收入约 7.92 亿元，同比+11.91%。子公司高新染整、江苏染整分别实现净利润 0.73/0.78 亿元，盈利贡献可观。随着淮安项目和越南织染项目稳步推进，公司坯布面料业务盈利有望进一步提升。

经营现金流大幅改善，研发持续加码。上半年经营活动现金流净额达 9.66 亿元，同比+267.76%，盈利质量高。研发费用 1.75 亿元，同比+29.97%，公司持续加码尼龙 66、再生材料等前沿领域，支撑产品迭代与差异化壁垒。

盈利预测与投资评级：我们预计 2026-2028 年公司归母净利润分别为 7.01、8.00、8.88 亿元，对应 PE 为 12.05X、10.56X、9.51X。维持“买入”评级。

风险提示：原材料价格大幅波动，下游需求复苏不及预期，海外项目投产进度延迟，行业竞争加剧。

重要财务指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入(百万元)	7,120	6,408	7,289	7,668	8,051
增长率 YoY %	39.8%	-10.0%	13.8%	5.2%	5.0%
归属母公司净利润 (百万元)	726	531	701	800	888
增长率 YoY%	61.6%	-26.8%	32.0%	14.0%	11.0%
毛利率%	23.0%	20.8%	22.0%	23.0%	23.0%
净资产收益率ROE%	14.5%	10.0%	12.1%	12.6%	12.7%
EPS(摊薄)(元)	0.82	0.60	0.79	0.90	1.00
市盈率 P/E(倍)	11.64	15.90	12.05	10.56	9.51
市净率 P/B(倍)	1.69	1.59	1.46	1.33	1.21

资料来源: wind, 信达证券研发中心预测; 股价为 2026 年 8 月 28 日收盘价

资产负债表					
单位:百万元					
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	5,120	4,486	6,448	6,282	7,278
货币资金	1,030	750	2,098	1,980	2,768
应收票据	126	77	128	205	226
应收账款	1,170	1,043	1,256	1,246	1,313
预付账款	97	68	90	82	86
存货	2,354	2,178	2,387	2,255	2,329
其他	342	369	490	515	557
非流动资产	6,665	6,878	6,979	6,864	6,729
长期股权投资	1	83	83	83	83
固定资产(合计)	5,477	6,010	5,877	5,685	5,499
无形资产	382	452	449	453	464
其他	805	332	570	644	683
资产总计	11,785	11,363	13,427	13,146	14,007
流动负债	4,696	3,452	5,008	4,752	4,983
短期借款	1,591	1,573	1,573	1,573	1,573
应付票据	861	350	810	667	670
应付账款	963	685	1,263	917	1,059
其他	1,281	845	1,362	1,596	1,681
非流动负债	2,034	2,539	2,565	1,975	1,975
长期借款	1,231	1,720	1,720	1,720	1,720
其他	803	818	845	255	255
负债合计	6,730	5,991	7,574	6,728	6,959
少数股东权益	55	44	48	54	62
归属母公司股东权益	5,000	5,328	5,805	6,365	6,987
负债和股东权益	11,785	11,363	13,427	13,146	14,007

重要财务指标					
单位:百万元					
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	7,120	6,408	7,289	7,668	8,051
同比(%)	39.8%	-10.0%	13.8%	5.2%	5.0%
归属母公司净利润	726	531	701	800	888
同比(%)	61.6%	-26.8%	32.0%	14.0%	11.0%
毛利率(%)	23.0%	20.8%	22.0%	23.0%	23.0%
ROE%	14.5%	10.0%	12.1%	12.6%	12.7%
EPS(摊薄)(元)	0.82	0.60	0.79	0.90	1.00
P/E	11.64	15.90	12.05	10.56	9.51
P/B	1.69	1.59	1.46	1.33	1.21
EV/EBITDA	9.51	9.69	8.13	7.29	6.24

利润表					
单位:百万元					
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	7,120	6,408	7,289	7,668	8,051
营业成本	5,484	5,078	5,685	5,904	6,200
营业税金及附加	56	61	62	66	72
销售费用	79	91	87	92	97
管理费用	215	258	271	307	315
研发费用	371	298	374	383	403
财务费用	131	136	142	95	91
减值损失合计	-153	-150	-190	-108	-116
投资净收益	1	7	2	4	5
其他	181	288	244	185	246
营业利润	812	631	723	901	1,010
营业外收支	1	-6	78	15	9
利润总额	813	625	801	915	1,019
所得税	87	85	96	110	122
净利润	726	540	705	805	896
少数股东损益	0	9	4	6	8
归属母公司净利润	726	531	701	800	888
EBITDA	1,400	1,262	1,406	1,503	1,631
EPS(当年)(元)	0.82	0.60	0.79	0.90	1.00

现金流量表					
单位:百万元					
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	706	1,228	1,704	1,188	1,534
净利润	726	540	705	805	896
折旧摊销	449	516	463	493	521
财务费用	138	135	124	116	108
投资损失	-1	-7	-2	-4	-5
营运资金变动	-764	-81	309	-316	-94
其它	158	125	105	93	107
投资活动现金流	-682	-903	-575	-360	-372
资本支出	-666	-849	-352	-361	-373
长期投资	0	-48	-50	-1	-2
其他	-16	-6	-173	3	3
筹资活动现金流	209	-462	180	-946	-374
吸收投资	77	0	0	0	0
借款	524	470	0	0	0
支付利息或股息	-273	-342	-335	-356	-374
现金流净增加额	239	-138	1,301	-118	788

研究团队简介

姜文镒，信达证券研究开发中心所长助理，新消费研究中心总经理，上海交通大学硕士，第一作者发表多篇 SCI+EI 论文，曾就职于国盛证券，带领团队获 2024 年新财富最佳分析师第四名、2023/2024 年水晶球评选第四名、2024 年金麒麟最佳分析师第四名。

刘田田，对外经济贸易大学金融硕士。2017-2018 年 2 年买方经验，覆盖大消费行业研究，积累了买方研究思维。2019 年 1 月-2025 年 11 月就职于东兴证券研究所，任大消费组组长、纺服&轻工行业首席分析师。2025 年 12 月加入信达证券研究开发中心，任纺织服装行业联席首席分析师，覆盖纺织服装全行业，擅长产业链视角研究和跟踪公司。

李晨，本科毕业于加州大学尔湾分校物理学院，主修数学/辅修会计；研究生毕业于罗切斯特大学西蒙商学院，金融硕士学位。2022 年加入国盛证券研究所，跟随团队在新财富、金麒麟、水晶球等评选中获得佳绩；2024 年加入信达证券研究开发中心，主要覆盖造纸、轻工出口、电子烟等赛道。

骆峥，本科毕业于中国海洋大学，硕士毕业于伦敦国王学院大学。曾就职于开源证券研究所，有 3 年消费行业研究经验，跟随团队在金麒麟、21 世纪金牌分析师等评选中获得佳绩。2025 年加入信达证券研究开发中心，主要覆盖跨境电商、黄金珠宝、两轮车等赛道。

刘红光，北京大学博士，中国环境科学学会碳达峰碳中和专业委员会委员。曾任中国石化经济技术研究院专家、所长助理，牵头开展了能源消费中长期预测研究，主编出版并发布了《中国能源展望 2060》一书；完成了“石化产业碳达峰碳中和实施路径”研究，并参与国家部委油气产业规划、新型能源体系建设、行业碳达峰及高质量发展等相关政策文件的研讨编制等工作。2023 年 3 月加入信达证券研究开发中心，从事大能源领域研究并负责石化行业研究工作。

胡晓艺，中国社会科学院大学经济学硕士，西南财经大学金融学学士。2022 年 7 月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

刘奕麟，香港大学工学硕士，北京科技大学管理学学士，2022 年 7 月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起6个月内。	买入 ：股价相对强于基准15%以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准5%以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。