

翔楼新材（301160）

2026 年半年报点评：汽车主业竞争加剧，积极布局轴承+机器人新材料产业

增持（维持）

2026 年 09 月 02 日

证券分析师 刘奕町

执业证书：S0600526060002

liuyt@dwzq.com.cn

证券分析师 米宇

执业证书：S0600524110004

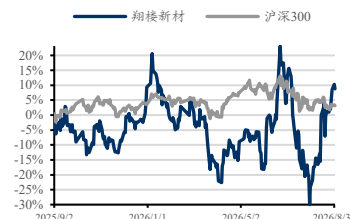
miy@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	1,485	1,511	1,552	1,905	2,429
同比（%）	9.74	1.74	2.72	22.72	27.50
归母净利润（百万元）	206.94	208.22	199.80	265.62	356.76
同比（%）	3.10	0.62	(4.04)	32.94	34.31
EPS-最新摊薄（元/股）	1.24	1.25	1.20	1.59	2.14
P/E（现价&最新摊薄）	39.32	39.08	40.73	30.64	22.81

投资要点

- **事件：**2026 年 8 月 27 日，公司发布 2026 年半年度报告，报告期内实现营业收入 7.42 亿元，同比+7.03%；归母净利润 0.91 亿元，同比-10.25%。2026Q2 单季度实现营业收入约 3.96 亿元，同比+9.75%，环比+14.73%；归母净利润约 0.44 亿元，同比-11.90%，环比-8.31%，公司业绩受原材料价格波动及汽车竞争加剧原因略有承压。
- **汽车主业收入稳健增长，原材料价格波动叠加竞争加剧，吨毛利短期承压：**2026H1 公司核心产品汽车零部件精冲材料实现营业收入 6.28 亿元，同比+8.98%，收入占比 84.6%，汽车主业稳健增长。受上游钢材价格波动及行业竞争加剧影响，2026H1 汽车精冲材料毛利率 19.9%，同比-4.47pct，毛利率短期承压。
- **公司积极布局轴承+机器人新材料赛道，安徽工厂产能持续爬坡：**公司新建安徽工厂聚焦“汽车+轴承+机器人”三大品类，2026H1 安徽工厂产能持续爬坡，2026 年全年目标产能提升至 6 万吨，2026 年底第二批设备到位后形成 8 万吨产能，目标 2027 年实现满产。伴随后续轴承+机器人高毛利材料放量，公司毛利率有望持续提升。同时，公司前瞻布局人形机器人核心结构材料，控股子公司远昌智能已与施耐德、西门子、中兴通讯、洽兴中国、迈梭电子等企业建立合作关系，并为节卡、优必选、傅利叶等国内人形机器人头部企业提供场景化配套支撑，同时公司重点布局谐波减速器柔轮材料研发迭代，多型号已完成客户验证并实现小批量供货，业务完成 0 到 1 突破，打开中长期成长空间。
- **受益于 2026 年股权激励费用减少，公司费用管控效果良好：**2026H1 公司销售费用率/管理费用率/研发费用率/财务费用率为 1.1%/2.2%/4.8%/0.5%，yoy-0.8/-1.3/0.6/0.3pct，其中销售及管理费用减少主要系实施限制性股票激励计划本期确认的股份支付金额减少及人员薪酬减少所致；研发投入强度持续加大；财务费用增加主要系本期费用化借款利息增加所致，整体控制良好。
- **盈利预测与投资评级：**2026H1 公司汽车主业毛利率有所承压，我们预计短期行业竞争或将持续，我们下调公司 2026-2028 年归母净利润至 2.0/2.7/3.6 亿元（前值为 2.8/4.0/5.1 亿元），对应当前股价 PE 分别为 41/31/23X。公司作为进口替代精冲钢材材料细分龙头，伴随安徽新产能持续释放，轴承、机器人产品结构有望持续改善，维持“增持”评级。
- **风险提示：**原材料价格波动风险；下游汽车行业需求不及预期风险；募投项目产能释放及新业务拓展不及预期风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	48.81
一年最低/最高价	31.32/80.55
市净率(倍)	4.24
流通 A 股市值(百万元)	5,407.03
总市值(百万元)	8,137.45

基础数据

每股净资产(元,LF)	11.52
资产负债率(%,LF)	21.49
总股本(百万股)	166.72
流通 A 股(百万股)	110.78

相关研究

《翔楼新材(301160)：2026 年一季报点评：短期承压，产能扩张与机器人带来业绩新增量》

2026-04-28

《翔楼新材(301160)：2025 年一季报点评：淡季业绩表现优异，进口替代稀缺材料标的价值凸显》

2025-04-27

翔楼新材三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	1,414	1,589	1,682	1,965	营业总收入	1,511	1,552	1,905	2,429
货币资金及交易性金融资产	246	417	249	134	营业成本(含金融类)	1,148	1,193	1,438	1,810
经营性应收款项	728	712	868	1,122	税金及附加	11	11	13	17
存货	382	379	462	585	销售费用	23	23	29	37
合同资产	0	0	0	0	管理费用	41	42	52	66
其他流动资产	57	80	102	124	研发费用	64	65	80	102
非流动资产	848	1,150	1,492	1,714	财务费用	4	4	5	7
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	10	10	10	10
固定资产及使用权资产	638	955	1,263	1,538	投资净收益	2	3	2	2
在建工程	55	77	108	51	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	64	69	71	74	减值损失	0	(4)	(4)	(4)
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	1	2	3	3	营业利润	233	223	297	398
其他非流动资产	90	47	47	47	营业外净收支	0	0	0	0
资产总计	2,262	2,739	3,174	3,679	利润总额	232	223	296	398
流动负债	316	397	448	532	减:所得税	24	23	31	41
短期借款及一年内到期的非流动负债	195	215	255	295	净利润	208	200	266	357
经营性应付款项	92	135	143	177	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	4	4	6	7	归属母公司净利润	208	200	266	357
其他流动负债	24	42	44	53	每股收益-最新股本摊薄(元)	1.25	1.20	1.59	2.14
非流动负债	139	343	563	763	EBIT	235	227	302	405
长期借款	114	314	514	714	EBITDA	275	340	459	608
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	24.03	23.18	24.53	25.46
租赁负债	0	0	20	20	归母净利率(%)	13.78	12.87	13.94	14.69
其他非流动负债	26	29	29	29	收入增长率(%)	1.74	2.72	22.72	27.50
负债合计	455	740	1,011	1,295	归母净利润增长率(%)	0.62	(4.04)	32.94	34.31
归属母公司股东权益	1,807	1,999	2,163	2,383					
少数股东权益	0	0	0	0					
所有者权益合计	1,807	1,999	2,163	2,383					
负债和股东权益	2,262	2,739	3,174	3,679					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	131	395	200	245	每股净资产(元)	16.11	11.99	12.97	14.30
投资活动现金流	(199)	(398)	(476)	(408)	最新发行在外股份(百万股)	167	167	167	167
筹资活动现金流	88	196	128	62	ROIC(%)	10.77	8.77	9.87	11.40
现金净增加额	19	193	(147)	(102)	ROE-摊薄(%)	11.52	10.00	12.28	14.97
折旧和摊销	40	113	157	203	资产负债率(%)	20.12	27.03	31.86	35.21
资本开支	(176)	(458)	(499)	(423)	P/E (现价&最新股本摊薄)	39.08	40.73	30.64	22.81
营运资本变动	(107)	54	(255)	(359)	P/B (现价)	3.03	4.07	3.76	3.41

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>