

新莱应材（300260）

2026 年三季报点评：业绩边际改善，看好泛半导体与液冷打开成长空间

增持（维持）

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	2,849	2,998	3,018	4,021	4,539
同比（%）	5.08	5.22	0.68	33.23	12.88
归母净利润（百万元）	226.34	175.06	233.17	333.95	504.24
同比（%）	(4.05)	(22.66)	33.19	43.22	50.99
EPS-最新摊薄（元/股）	0.56	0.43	0.57	0.82	1.24
P/E（现价&最新摊薄）	79.91	103.31	77.57	54.16	35.87

投资要点

- **Q3 收入增速抬升，扣非利润环比回落：**2026 年前三季度公司营业收入 25.18 亿元，同比+11.7%；归母净利润 1.54 亿元，同比+5.8%；扣非归母净利润 1.38 亿元，同比+0.1%。Q3 单季度营业收入 9.72 亿元，同比+15.1%，环比 25.0%，我们认为考虑到传统业务整体需求承压，营收增长主要系半导体加速放量；归母净利润 0.54 亿元，同比+44.6%，环比+14.0%；扣非归母净利润 0.43 亿元，同比+34.2%，环比-15.6%。
- **Q3 毛利率环比回落，财务费用率同比上行：**2026 年前三季度，公司毛利率 23.1%，同比-0.7pct；销售净利率 6.0%，同比-0.4pct；期间费用率 15.2%，同比-0.7pct，其中销售费用率 5.8%，同比-0.3pct，管理费用率 4.2%，同比-0.5pct，研发费用率 3.3%，同比-0.6pct，财务费用率 1.9%，同比+0.7pct。Q3 单季度毛利率 22.6%，同比-0.2pct，环比-2.0pct；销售净利率 5.5%，同比 1.1pct，环比-0.5pct。
- **合同负债高增印证订单饱满，Q3 经营现金流转负：**截至 2026Q3 末，合同负债 1.93 亿元，同比+57.10%，主要系 2026 年前三季度预收货款增长所致；存货 19.13 亿元，同比+24.60%。2026 年前三季度，公司经营活动净现金流 -0.16 亿元，同比由正转负，主要系购买商品、接受劳务支付的现金增加所致；其中 Q3 经营活动净现金流为-1.00 亿元，Q2 为 1.05 亿元。
- **泛半导体与医药业务增长较快：**（1）半导体：截至 2026H1，公司已通过美国头部半导体设备厂商特殊工艺认证并成为其一级供应商，淮安生产基地正式进入量产阶段。产品方面，公司 ALD 阀等高端产品已实现量产，PVD 腔体等高壁垒核心零部件在国内半导体设备厂商及 Fab 厂取得应用突破。（2）液冷：子公司蒙康普挺主营 CDU（冷量分配单元）、Manifold、系统集成等相关产品，将业务延伸至服务器及数据中心的液冷系统。（3）生物医药领域：2026H1，公司紧抓行业调整期机遇，在高附加值的医药级泵阀领域持续突破，产品持续获得国内外知名药企及设备厂商认可，业务规模同比实现较快增长。
- **盈利预测与投资评级：**考虑到订单收入确认节奏，我们维持公司 2026-2028 年归母净利润预测为 2.3/3.3/5.0 亿元；对应当前股价 PE 分别为 78/54/36 倍，维持“增持”评级。
- **风险提示：**下游需求波动风险、市场竞争加剧风险。

2026 年 10 月 29 日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002

021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 李文意

执业证书：S0600524080005

liwenyi@dwzq.com.cn

股价走势



市场数据

收盘价(元)	44.35
一年最低/最高价	41.60/107.60
市净率(倍)	8.16
流通 A 股市值(百万元)	12,756.70
总市值(百万元)	18,086.23

基础数据

每股净资产(元,LF)	5.44
资产负债率(%，LF)	65.21
总股本(百万股)	407.81
流通 A 股(百万股)	287.64

相关研究

《新莱应材(300260)：2026 年中报点评：营收稳步增长，半导体业务持续突破》

2026-08-31

《新莱应材(300260)：2025 年报&2026 一季报点评：半导体引领增长，看好公司持续受益泛半导体&液冷布局》

2026-05-04

新莱应材三大财务预测表

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	3,117	3,035	3,870	3,997	营业总收入	2,998	3,018	4,021	4,539
货币资金及交易性金融资产	445	123	141	798	营业成本(含金融类)	2,253	2,225	2,938	3,219
经营性应收款项	958	783	1,468	1,014	税金及附加	13	15	20	23
存货	1,648	2,059	2,185	2,107	销售费用	191	190	255	266
合同资产	6	6	8	9	管理费用	147	148	197	218
其他流动资产	58	64	68	69	研发费用	132	136	181	195
非流动资产	2,547	2,817	3,091	3,340	财务费用	39	45	52	45
长期股权投资	172	258	358	465	加:其他收益	16	19	12	14
固定资产及使用权资产	1,468	1,633	1,772	1,876	投资净收益	(2)	0	0	0
在建工程	200	196	210	228	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	167	193	217	237	减值损失	(37)	(8)	(3)	(5)
商誉	120	120	120	120	资产处置收益	(1)	(1)	(2)	(2)
长期待摊费用	7	7	7	7	营业利润	198	268	384	580
其他非流动资产	412	410	408	406	营业外净收支	(4)	0	0	0
资产总计	5,663	5,852	6,962	7,337	利润总额	194	268	384	580
流动负债	2,545	2,401	3,076	2,897	减:所得税	20	35	50	75
短期借款及一年内到期的非流动负债	1,140	1,150	1,163	1,179	净利润	174	233	334	504
经营性应付款项	1,048	807	1,398	1,157	减:少数股东损益	(1)	0	0	0
合同负债	107	191	205	230	归属母公司净利润	175	233	334	504
其他流动负债	251	254	310	331	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.43	0.57	0.82	1.24
非流动负债	1,014	1,114	1,214	1,264	EBIT	239	335	449	641
长期借款	886	986	1,086	1,136	EBITDA	411	555	692	903
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	24.84	26.29	26.92	29.09
租赁负债	23	23	23	23	归母净利率(%)	5.84	7.73	8.31	11.11
其他非流动负债	106	106	106	106	收入增长率(%)	5.22	0.68	33.23	12.88
负债合计	3,560	3,515	4,291	4,162	归母净利润增长率(%)	(22.66)	33.19	43.22	50.99
归属母公司股东权益	2,096	2,329	2,663	3,167					
少数股东权益	8	8	8	8					
所有者权益合计	2,104	2,337	2,671	3,175					
负债和股东权益	5,663	5,852	6,962	7,337					

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	219	154	521	1,208	每股净资产(元)	5.14	5.71	6.53	7.77
投资活动现金流	(600)	(489)	(514)	(510)	最新发行在外股份(百万股)	408	408	408	408
筹资活动现金流	415	13	10	(41)	ROIC(%)	5.48	6.74	8.29	10.67
现金净增加额	33	(322)	18	656	ROE-摊薄(%)	8.35	10.01	12.54	15.92
折旧和摊销	172	220	243	262	资产负债率(%)	62.86	60.07	61.63	56.72
资本开支	(429)	(390)	(400)	(389)	P/E(现价&最新股本摊薄)	103.31	77.57	54.16	35.87
营运资本变动	(205)	(406)	(163)	326	P/B(现价)	8.63	7.77	6.79	5.71

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>