

新乡化纤 (000949.SZ)

Q3 业绩环比微降，坚定看好双产品景气持续上行

2026 年 10 月 29 日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

金益腾（分析师）

张晓锋（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

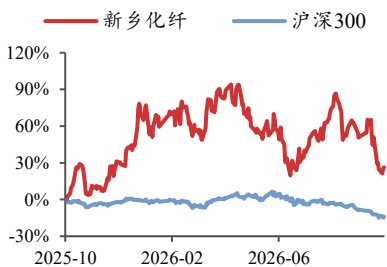
zhangxiaofeng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

证书编号：S0790522080003

日期	2026/10/28
当前股价(元)	5.37
一年最高最低(元)	8.91/4.17
总市值(亿元)	88.98
流通市值(亿元)	88.95
总股本(亿股)	16.57
流通股本(亿股)	16.57
近 3 个月换手率(%)	185.91

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《Q2 业绩继续同环比大增，看好双产品景气持续上行——公司信息更新报告》-2026.8.31

《Q1 业绩同环比大增，看好公司双产品迎来量价齐升——公司信息更新报告》-2026.4.30

《Q4 业绩超预期，看好公司氨纶与长丝双轮驱动——公司信息更新报告》-2026.4.9

● Q3 业绩环比微降，坚定看好双产品景气持续上行，维持“买入”评级

2026 年前三季度，公司实现营业收入 68.32 亿元，同比+19.02%；实现归母净利润 5.47 亿元，同比+310.86%。Q3 单季度，公司实现营业收入 22.54 亿元，环比-4.57%；实现归母净利润 2.03 亿元，同比+187.83%，环比-11.23%。2026 年以来，氨纶、粘胶长丝扩产周期接近尾声，双产品供需格局向好，我们看好氨纶、粘胶长丝价格将持续上涨，我们维持公司 2026 并上调公司 2027-2028 年盈利预测，预计公-2028 年归母净利润分别为 8.15、13.14（+3.63）、16.69（+5.29）亿元，EPS 分别为 0.49、0.79（+0.22）、1.01（+0.32）元，当前股价对应 PE 分别为 10.9、6.8、5.3 倍，维持“买入”评级。

● Q3 氨纶、粘胶长丝价差均环比上涨，有力支撑公司 Q3 业绩

根据百川盈孚、Wind 数据，2026 年 Q3，氨纶 40D 平均价格为 28,183 元/吨，环比+1.20%，对应 2017 年以来历史分位数的 9.09%；氨纶价差为 15,234 元/吨，环比+7.96%，同比+43.66%。尽管 Q3 氨纶价差环比增长，但下游补库意愿较弱，行业库存累积，或致公司氨纶销量减少，营业收入环比略降。Q3 粘胶长丝价差均值为 34,974 元/吨，环比+0.34%、同比-0.85%。公司 Q3 销售毛利率为 17.93%，环比-1.64pcts，公司 Q3 归母净利润环比仅略降。

● 公司粘胶长丝产能有所减量，拟建氨纶产能，未来或迎来量价齐升行情

公司自 10 月 12 日起，停产河南 3.12 万吨粘胶长丝产能，获首期补偿金额 5,123.34 万元，预计对公司 Q4 业绩有正向贡献。同时公司正在建设“年产 3 万吨生物质纤维素纤维项目”二期、三期工程，未来粘胶长丝产能减量有限。氨纶方面，公司拟实施“年产 10 万吨功能性氨纶纤维项目一期工程”。该工程的产品方案为超细旦氨纶纤维年产能 5 万吨，根据卓创资讯数据，预计于 2027 年 1 月投产。未来氨纶、粘胶长丝行业新增产能有限，两者景气或持续上行，公司有望迎来量价齐升行情。

● 风险提示：产能出清不及预期、新建项目进展不及预期、原料价格波动风险。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	7,366	7,857	9,092	9,897	10,769
YOY(%)	-0.2	6.7	15.7	8.9	8.8
归母净利润(百万元)	246	198	815	1,314	1,669
YOY(%)	682.5	-19.4	311.4	61.3	27.0
毛利率(%)	11.1	9.9	18.6	22.0	24.2
净利率(%)	3.3	2.5	9.0	13.3	15.5
ROE(%)	3.7	3.0	10.9	14.9	15.9
EPS(摊薄/元)	0.15	0.12	0.49	0.79	1.01
P/E(倍)	36.2	44.9	10.9	6.8	5.3
P/B(倍)	1.4	1.3	1.2	1.0	0.9

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	4719	4863	7355	6613	9662	营业收入	7366	7857	9092	9897	10769
现金	1014	945	3088	2148	4844	营业成本	6552	7079	7404	7720	8163
应收票据及应收账款	1445	1648	1818	2015	2123	营业税金及附加	79	69	83	94	103
其他应收款	0	0	0	0	0	营业费用	31	32	39	43	46
预付账款						研发费用	119	132	166	162	182
存货	1872	1907	2046	2075	2282	财务费用	119	141	13	1	-56
其他流动资产	326	325	325	325	325	资产减值损失	-48	-26	-82	-49	-54
非流动资产	8361	7801	8259	8272	8223	其他收益	86	116	64	73	85
长期投资	215	213	209	206	203	公允价值变动收益	-0	0	0	0	0
固定资产	7231	6916	7204	7112	7014	投资净收益	-7	-0	-0	-0	-0
无形资产	273	266	284	307	306	资产处置收益	0	0	0	0	0
其他非流动资产	642	405	561	648	699	营业利润	264	196	956	1540	1955
资产总计	13080	12664	15614	14885	17885	营业外收入	6	11	6	6	7
流动负债	3558	2968	4170	2673	4652	营业外支出	12	3	5	6	7
短期借款	819	856	856	856	856	利润总额	258	203	956	1540	1956
应付票据及应付账款	1522	723	2126	581	2397	所得税	14	6	143	231	293
其他流动负债	1217	1388	1188	1235	1399	净利润	244	197	812	1309	1662
非流动负债	2966	3004	3972	3440	2809	少数股东损益	-2	-1	-2	-4	-7
长期借款	2697	2758	3726	3195	2563	归属母公司净利润	246	198	815	1314	1669
其他非流动负债	269	246	246	246	246	EBITDA	1319	1285	1851	2524	2982
负债合计	6524	5971	8142	6113	7461	EPS(元)	0.15	0.12	0.49	0.79	1.01
少数股东权益	58	0	-2	-7	-13						
股本	1700	1700	1700	1700	1700	主要财务比率					
资本公积	3107	3104	3104	3104	3104		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
留存收益	1841	2039	2817	4056	5607	成长能力					
归属母公司股东权益	6498	6693	7473	8779	10437	营业收入(%)	-0.2	6.7	15.7	8.9	8.8
负债和股东权益	13080	12664	15614	14885	17885	营业利润(%)	1500.4	-25.9	388.4	61.2	26.9
						归属于母公司净利润(%)	682.5	-19.4	311.4	61.3	27.0
						获利能力					
						毛利率(%)	11.1	9.9	18.6	22.0	24.2
						净利率(%)	3.3	2.5	9.0	13.3	15.5
						ROE(%)	3.7	3.0	10.9	14.9	15.9
						ROIC(%)	3.8	3.4	6.8	9.8	11.2
						偿债能力					
						资产负债率(%)	49.9	47.2	52.1	41.1	41.7
						净负债比率(%)	56.2	60.6	35.1	35.7	-0.9
						流动比率	1.3	1.6	1.8	2.5	2.1
						速动比率	0.7	0.9	1.2	1.6	1.5
						营运能力					
						总资产周转率	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7
						应收账款周转率	5.4	5.1	5.2	5.2	5.2
						应付账款周转率	5.5	7.6	6.5	7.1	6.8
						每股指标(元)					
						每股收益(最新摊薄)	0.15	0.12	0.49	0.79	1.01
						每股经营现金流(最新摊薄)	-0.16	0.15	1.65	0.25	2.48
						每股净资产(最新摊薄)	3.92	4.04	4.51	5.30	6.30
						估值比率					
						P/E	36.2	44.9	10.9	6.8	5.3
						P/B	1.4	1.3	1.2	1.0	0.9
						EV/EBITDA	9.7	10.2	6.3	4.8	3.0

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	-269	252	2737	410	4117
净利润	244	197	812	1309	1662
折旧摊销	864	876	796	896	984
财务费用	119	141	13	1	-56
投资损失	7	0	0	0	0
营运资金变动	-1587	-1007	1098	-1821	1504
其他经营现金流	85	44	18	25	23
投资活动现金流	-744	-359	-1255	-909	-935
资本支出	778	290	1257	912	938
长期投资	23	-71	3	3	3
其他投资现金流	12	3	-0	-0	-0
筹资活动现金流	712	196	660	-441	-487
短期借款	7	37	0	0	0
长期借款	170	61	968	-532	-632
普通股增加	234	0	0	0	0
资本公积增加	621	-3	0	0	0
其他筹资现金流	-320	100	-308	91	145
现金净增加额	-284	96	2143	-940	2696

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数（北交所基准指数为北证 50 指数）、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
518000
research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn