新锐股份（688257）

2026 年三季报点评：业绩延续高增，并购完善工具业务布局

2026 年 11 月 01 日

增持（维持）

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	1,862	2,493	5,402	6,741	8,199
同比（%）	20.17	33.89	116.70	24.78	21.64
归母净利润（百万元）	180.73	226.16	1,043.28	1,237.30	1,493.84
同比（%）	10.89	25.13	361.31	18.60	20.73
EPS-最新摊薄（元/股）	0.47	0.59	2.74	3.25	3.92
P/E（现价&最新摊薄）	61.27	48.96	10.61	8.95	7.41

投资要点

■ **收入利润持续高增，实际业绩符合此前预告**

2026 年前三季度公司实现营业收入 31.73 亿元，同比+77.40%；归母净利润 7.16 亿元，同比+333.19%；扣非归母净利润 7.34 亿元，同比+376.19%。三项指标基本贴合业绩预告中枢。2026Q3 单季度，公司实现营业收入 11.16 亿元，同比+72.13%；归母净利润 1.51 亿元，同比+134.34%；扣非归母净利润 1.51 亿元，同比+151.33%。

■ **前三季度盈利能力明显提升，期间费用率同比下降**

2026 年前三季度公司销售毛利率为 43.56%，同比+11.19pct，单 Q3 销售毛利率为 33.27%，同比+0.35pct；前三季度销售净利率为 23.88%，同比+13.26pct，单 Q3 销售净利率为 14.59%，同比+3.58pct。盈利能力提升主要系原材料提前备货形成成本优势、产品提价传导顺畅，以及高附加值产品占比提升。期间费用方面，前三季度期间费用率为 15.27%，同比-4.91pct，其中销售/管理/财务/研发费用率为 4.27%/5.83%/1.13%/4.04%，同比-2.48pct/-2.19pct/+0.17pct/-0.42pct，规模增长带动费用率摊薄。

■ **经营现金流阶段性承压，存货及合同负债较年初增加**

2026 年前三季度公司经营活动现金流量净额为-1.24 亿元，上年同期为 1.26 亿元；单 Q3 经营现金流净额为-2.11 亿元。前三季度采购、职工薪酬及税费等现金支出增加，经营现金流出增速高于流入。截至 2026Q3，期末存货 21.12 亿元，环比+9.93%，较期初+88.20%；合同负债 3862.80 万元，较期初+11.58%。公司经营规模及合并范围扩大，应收账款、存货等经营性资产相应有所增加。

■ **并购标的陆续并表，完善齿轮及 PCB 刀具布局**

慧联电子自 2026 年 8 月纳入公司合并范围，前三季度纳入其 8—9 月经营业绩，进一步补充 PCB 刀具及相关配套业务布局；重庆富邦自 2026 年 2 月并表，帮助公司切入高端齿轮刀具市场，对收入及利润形成增量贡献。公司通过并购丰富切削工具产品矩阵，与现有硬质合金材料及工具业务形成互补；随着境内外子公司整合推进，渠道、采购及生产协同有望进一步释放。

■ **盈利预测与投资评级：**公司作为国内硬质合金及工具龙头，受益原材料涨价背景下的提价传导、产品结构升级及并购协同，盈利能力快速提升。我们维持公司 2026-2028 年归母净利润为 10.4/12.4/14.9 亿元，当前股价对应动态 PE 分别为 11/9/7x，维持"增持"评级。

■ **风险提示：**原材料价格大幅波动及产品提价不及预期；矿业及高端制造需求不及预期；并购整合及标的公司业绩不及预期。

证券分析师 周尔双
执业证书：S0600515110002
021-60199784
zhouersh@dwzq.com.cn
研究助理 陶泽
执业证书：S0600125080004
taoz@dwzq.com.cn

股价走势



市场数据

收盘价(元)	29.05
一年最低/最高价	23.61/117.77
市净率(倍)	2.43
流通 A 股市值(百万元)	10,320.40
总市值(百万元)	11,073.40

基础数据

每股净资产(元,LF)	11.97
资产负债率(%,LF)	45.61
总股本(百万股)	381.18
流通 A 股(百万股)	355.26

相关研究

《新锐股份(688257)：2026 年前三季度业绩预告点评：业绩持续高增，量价齐升与并购协同共振》

2026-10-19

《新锐股份(688257)：2026 中报点评：业绩符合预告区间，量价齐升驱动盈利跨越式增长【勘误版】》

2026-08-28

请务必阅读正文之后的免责声明部分

新锐股份三大财务预测表

资产负债表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	**3,210**	**4,535**	**6,149**	**8,253**
货币资金及交易性金融资产	862	630	1,254	2,305
经营性应收款项	1,100	2,546	3,185	3,878
存货	1,122	1,272	1,611	1,954
合同资产	0	0	0	0
其他流动资产	125	86	99	116
非流动资产	**1,636**	**1,868**	**2,076**	**2,169**
长期股权投资	54	54	54	54
固定资产及使用权资产	896	918	1,116	1,298
在建工程	65	265	265	165
无形资产	178	188	198	208
商誉	266	266	266	266
长期待摊费用	4	4	4	4
其他非流动资产	174	174	174	174
资产总计	**4,846**	**6,403**	**8,225**	**10,422**
流动负债	**2,059**	**2,459**	**2,832**	**3,258**
短期借款及一年内到期的非流动负债	874	874	833	835
经营性应付款项	957	1,188	1,509	1,838
合同负债	35	12	16	19
其他流动负债	193	385	474	566
非流动负债	**195**	**146**	**147**	**188**
长期借款	49	0	20	40
应付债券	0	0	0	0
租赁负债	23	23	33	53
其他非流动负债	124	124	94	95
负债合计	**2,254**	**2,605**	**2,978**	**3,446**
归属母公司股东权益	2,359	3,403	4,658	6,154
少数股东权益	232	395	588	821
所有者权益合计	**2,591**	**3,798**	**5,247**	**6,976**
负债和股东权益	**4,846**	**6,403**	**8,225**	**10,422**

利润表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	**2,493**	**5,402**	**6,741**	**8,199**
营业成本(含金融类)	1,658	3,096	3,933	4,792
税金及附加	12	27	34	41
销售费用	160	313	388	467
管理费用	207	405	502	607
研发费用	118	216	286	344
财务费用	27	10	5	5
加:其他收益	13	38	40	41
投资净收益	4	32	34	33
公允价值变动	12	12	12	15
减值损失	(36)	(22)	(25)	(35)
资产处置收益	1	0	0	0
营业利润	**303**	**1,394**	**1,654**	**1,997**
营业外净收支	(1)	0	0	0
利润总额	**302**	**1,394**	**1,654**	**1,997**
减:所得税	41	188	223	270
净利润	**261**	**1,206**	**1,430**	**1,727**
减:少数股东损益	35	163	193	233
归属母公司净利润	**226**	**1,043**	**1,237**	**1,494**
每股收益-最新股本摊薄(元)	0.59	2.74	3.25	3.92
EBIT	314	1,344	1,597	1,948
EBITDA	441	1,422	1,700	2,065
毛利率(%)	33.51	42.68	41.65	41.56
归母净利率(%)	9.07	19.31	18.36	18.22
收入增长率(%)	33.89	116.70	24.78	21.64
归母净利润增长率(%)	25.13	361.31	18.60	20.73

现金流量表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	155	96	921	1,183
投资活动现金流	(174)	(278)	(276)	(177)
筹资活动现金流	110	(49)	(22)	45
现金净增加额	93	(231)	623	1,051
折旧和摊销	127	78	102	117
资本开支	(162)	(310)	(310)	(210)
营运资本变动	(293)	(1,166)	(591)	(648)

重要财务与估值指标	2025A	2026E	2027E	2028E
每股净资产(元)	9.35	13.48	18.46	24.38
最新发行在外股份（百万股）	381	381	381	381
ROIC(%)	8.15	28.25	25.53	24.01
ROE-摊薄(%)	9.59	30.66	26.56	24.27
资产负债率(%)	46.52	40.69	36.21	33.07
P/E（现价&最新股本摊薄）	48.96	10.61	8.95	7.41
P/B（现价）	3.11	2.15	1.57	1.19

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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

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