公司研究

公司信息更新报告

开源证券 证券研究报告

新宙邦（300037.SZ）

2026 年 11 月 01 日

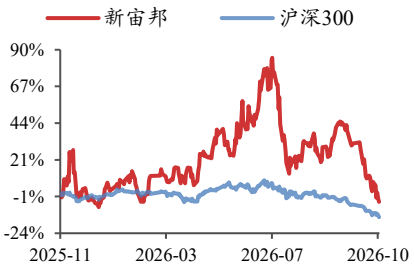
业绩连续六个季度环比增长，电子化学品多点放量

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

日期	2026/10/30
当前股价(元)	47.90
一年最高最低(元)	96.08/46.04
总市值(亿元)	361.11
流通市值(亿元)	261.91
总股本(亿股)	7.54
流通股本(亿股)	5.47
近 3 个月换手率(%)	149.18

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《业绩维持高速增长，电子信息化学品加速放量—公司信息更新报告》-2026.8.26

《全球精细化学品龙头，电子信息化学品成长逻辑加速兑现—公司首次覆盖报告》-2026.8.5

刘小龙（分析师）
liuxiaolong@kysec.cn
证书编号：S0790526080002

陈诺（分析师）
chennuo@kysec.cn
证书编号：S0790525070008

● 业绩维持稳健增长，海德福实现单三季度盈利

公司 2026 年前三季度实现营收 120.65 亿元，yoy+82%；归母净利润 15.42 亿元，yoy+106%；扣非归母净利润 15.42 亿元，yoy+116%，前三季度归母净利率 12.8%，同比提升 1.5pct；其中 2026Q3 实现营收 46.02 亿元，yoy+94.3%；归母净利润 5.59 亿元，yoy+111.4%；扣非归母净利润 5.73 亿元，yoy+130.0%。公司一体化、平台化优势持续释放，关键子公司福建海德福及湖南福邦于 Q3 进入持续盈利状态。我们维持公司 2026-2028 年的盈利预测，预计公司 2026-2028 年的归母净利润为 22.2、29.9、38.2 亿元，当前股价对应 PE 为 16.3、12.1、9.5 倍，我们持续看好公司作为电子化学品平台型企业，在新能源、半导体及算力等高景气领域的发展潜力，维持“买入”评级。

● 高端电子化学品成长逻辑持续兑现，半导体氟化液壁垒较高

半导体用含氟冷却液具备较高技术及环保合规壁垒，公司现有氢氟醚、全氟聚醚等氟化液总产能约 5500 吨，正推进全球客户拓展；3 万吨级高端氟精细化学品装置预计于 2027 年底启动试车，公司拥有充足的产能保障与优质的客户资源积累，正在顺利推进全球化客户拓展。此外，公司深耕电容化学品领域近 30 年，全球市场份额较高，有望充分受益 AI 算力基础设施建设带动的高端电容材料需求增长。

● 拟布局 15 万吨高纯电子级溶剂产能，完善电子化学品品类矩阵

公司拟与宇新股份设立合资公司，规划建设年产 15 万吨高纯电子级溶剂项目，整体建成后将形成 5 万吨电子级异丙醇、10 万吨电子级乙酸乙酯产能。公司具备电子化学品生产技术、品质管控体系及客户资源，宇新股份在原料供应和生产基地配套方面具备优势，双方协同有望加快高纯电子级溶剂产品导入，进一步丰富公司电子化学品布局并提升综合竞争力。

● 风险提示： 竞争激烈风险；技术替代风险；新业务放量不及预期；外汇风险。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	7,847	9,639	14,595	18,002	20,791
YOY(%)	4.8	22.8	51.4	23.3	15.5
归母净利润(百万元)	942	1,097	2,218	2,990	3,819
YOY(%)	-6.8	16.5	102.2	34.8	27.7
毛利率(%)	26.5	24.3	26.5	27.3	28.3
净利率(%)	12.0	11.4	15.2	16.6	18.4
ROE(%)	9.3	9.8	16.9	19.0	19.9
EPS(摊薄/元)	1.25	1.46	2.94	3.97	5.07
P/E(倍)	38.3	32.9	16.3	12.1	9.5
P/B(倍)	3.8	3.4	2.9	2.4	2.0

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)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	8247	10456	12806	14912	18108
现金	2745	1138	1724	2126	4400
应收票据及应收账款	2904	4318	5174	6980	7176
其他应收款	46	64	103	103	134
预付账款	59	81	131	130	171
存货	997	1215	2035	1933	2586
其他流动资产	1497	3640	3640	3640	3640
非流动资产	9376	9341	11843	13567	14943
长期投资	252	713	1191	1674	2164
固定资产	4005	4582	6228	7300	8120
无形资产	842	826	870	918	922
其他非流动资产	4278	3220	3555	3676	3738
资产总计	17623	19798	24650	28479	33051
流动负债	4630	6083	9097	10178	11334
短期借款	754	350	622	1267	484
应付票据及应付账款	2922	4703	6784	7145	8676
其他流动负债	955	1031	1690	1767	2174
非流动负债	2770	2461	2455	2589	2564
长期借款	2391	2028	2023	2157	2131
其他非流动负债	379	433	433	433	433
负债合计	7401	8544	11552	12768	13898
少数股东权益	472	458	458	458	458
股本	754	752	754	754	754
资本公积	2852	2899	2899	2899	2899
留存收益	5860	6827	8314	10229	12758
归属母公司股东权益	9751	10795	12640	15253	18695
负债和股东权益	17623	19798	24650	28479	33051

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	818	1169	3409	2317	5475
净利润	952	1099	2218	2990	3819
折旧摊销	487	569	596	775	881
财务费用	34	45	52	59	8
投资损失	-20	-156	-65	-74	-82
营运资金变动	-820	-608	555	-1508	759
其他经营现金流	185	221	53	75	91
投资活动现金流	-720	-1543	-3027	-2418	-2168
资本支出	1181	972	2621	2015	1766
长期投资	355	-600	-477	-483	-490
其他投资现金流	107	30	71	80	88
筹资活动现金流	-297	-1236	53	-121	-258
短期借款	281	-404	272	644	-783
长期借款	122	-363	-6	134	-26
普通股增加	4	-2	2	0	0
资本公积增加	149	48	0	0	0
其他筹资现金流	-853	-515	-216	-900	550
现金净增加额	-200	-1608	435	-222	3049

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	7847	9639	14595	18002	20791
营业成本	5768	7299	10726	13094	14912
营业税金及附加	56	70	102	126	146
营业费用	119	149	161	180	208
管理费用	384	432	511	540	520
研发费用	393	502	540	594	624
财务费用	34	45	52	59	8
资产减值损失	-45	-57	-29	-36	-42
其他收益	82	95	84	88	88
公允价值变动收益	-27	20	6	6	6
投资净收益	20	156	65	74	82
资产处置收益	-0	-0	0	0	-0
营业利润	1102	1293	2571	3459	4412
营业外收入	2	3	2	2	2
营业外支出	9	35	23	24	25
利润总额	1095	1261	2550	3437	4390
所得税	143	162	331	447	571
净利润	952	1099	2218	2990	3819
少数股东损益	10	2	0	0	0
归属母公司净利润	942	1097	2218	2990	3819
EBITDA	1703	1950	3257	4339	5355
EPS(元)	1.25	1.46	2.94	3.97	5.07

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	4.8	22.8	51.4	23.3	15.5
营业利润(%)	-7.7	17.4	98.9	34.6	27.5
归属于母公司净利润(%)	-6.8	16.5	102.2	34.8	27.7
获利能力					
毛利率(%)	26.5	24.3	26.5	27.3	28.3
净利率(%)	12.0	11.4	15.2	16.6	18.4
ROE(%)	9.3	9.8	16.9	19.0	19.9
ROIC(%)	7.9	8.8	14.3	15.7	17.3
偿债能力					
资产负债率(%)	42.0	43.2	46.9	44.8	42.0
净负债比率(%)	8.8	15.5	13.7	14.8	-3.1
流动比率	1.8	1.7	1.4	1.5	1.6
速动比率	1.5	1.2	1.0	1.1	1.2
营运能力					
总资产周转率	0.4	0.5	0.7	0.7	0.7
应收账款周转率	3.4	3.1	3.6	3.5	3.4
应付账款周转率	4.7	3.9	4.4	4.3	4.3
每股指标（元）					
每股收益(最新摊薄)	1.25	1.46	2.94	3.97	5.07
每股经营现金流(最新摊薄)	1.09	1.55	4.52	3.07	7.26
每股净资产(最新摊薄)	12.57	13.99	16.43	19.90	24.46
估值比率					
P/E	38.3	32.9	16.3	12.1	9.5
P/B	3.8	3.4	2.9	2.4	2.0
EV/EBITDA	21.6	19.4	11.6	8.9	6.6

数据来源：聚源、开源证券研究所

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R4（中高风险），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。本报告清晰准确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
邮编：518000
邮箱：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