太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2026 年 11 月 13 日

公司点评

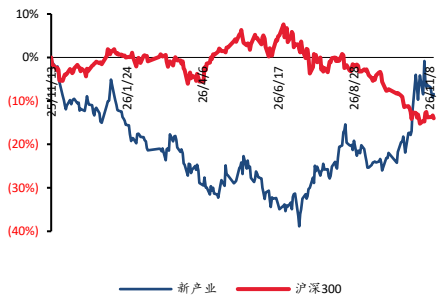
买入/维持

新产业(300832)

昨收盘:59.08

新产业：3Q26 业绩增长提速，盈利能力持续修复

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	7.86/6.83
总市值/流通(亿元)	464.2/403.57
12 个月内最高/最低价(元)	67.18/37.5

相关研究报告

<<新产业：26Q2 国内复苏态势显著，海外业务量质齐升>>--2026-08-20

<<新产业：海外持续高增长，压制因素陆续解除 >>--2026-05-07

<<新产业：国内逐步改善，海外持续高增长 >>--2025-11-11

证券分析师：谭紫媚

电话：0755-83688830

E-MAIL：tanzm@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190520090001

事件：近日，公司发布 2026 年第三季度报告：前三季度实现营业收入 37.01 亿元，同比增长 7.97%；利润总额 15.87 亿元，同比增长 16.14%（若剔除汇率变动造成的影响，利润总额同比增长 23.42%）；归母净利润 13.91 亿元，同比增长 15.42%；扣非净利润 13.24 亿元，同比增长 16.62%；经营性现金流量净额 15.13 亿元，同比增长 42.13%。

其中，2026 年第三季度营业收入 12.80 亿元，同比增长 3.03%；归母净利润 5.23 亿元，同比增长 20.55%；扣非净利润 5.00 亿元，同比增长 21.98%，经营业绩较上半年呈现改善趋势；经营性现金流量净额 6.11 亿元，同比增长 1.42%。

政策环境趋于明朗，国内业绩有望逐渐改善

在国内市场，公司前三季度实现主营业务收入 20.22 亿元，同比增长 3.40%，其中试剂收入同比增长 8.00%。随着集采全面落地，检验服务价格政策趋于明朗，公司国内业绩有望逐渐改善。

2026 年前三季度，公司国内市场共完成全自动化学发光仪器装机 1,013 台，其中大型机占比达 85.39%，大型机占比较上年同期提升了 7.68 个百分点；SATLARST8 流水线实现装机达 162 条，第三季度新上市 SATLARSmini-T8 流水线实现装机 35 条。流水线的快速放量，标志着公司在国内大型医疗终端的市场拓展取得实质性突破，预计将逐步带动常规试剂销量的稳步提升。

虽受到地缘政治和汇率影响，除中东外其他区域均实现较好增长

在海外市场，公司前三季度实现主营业务收入 16.76 亿元，同比增长 14.21%。其中海外试剂业务收入在仪器装机量持续攀升的带动下同比增长 23.58%，海外试剂业务收入占比海外主营业务收入比重达 68.87%，试剂收入占比同比提升了 5.22 个百分点。

虽然前三季度海外业务受到地缘政治和汇率因素影响，但是除中东地区因战争影响同比大幅下降外，其他区域均实现较好的业绩增长，其中欧洲地区表现优异，前三季度在人民币对欧元升值的情况下仍实现近 30%的增长。海外市场公司将持续加大在优势区域的本地化团队建设力度。

前三季度，海外市场共销售全自动化学发光仪器 2,537 台，中大型发光仪器销售占比提升至 75.72%，客户结构持续向高质量方向发展。随着 SNIBE 品牌在海外市场的影响力日益扩大，公司着重推动中高速机 MAGLUMIX8 及 MAGLUMI X6 在大型终端装机与应用，并取得较显著的成效，预计海外客户升级将为中长期经营增长奠定坚实基础。

盈利能力提升显著，汇兑损失影响短期业绩

2026 年前三季度，公司的综合毛利率同比提升 2.53pct 至 71.26%，毛利率提升主要由于降本增效措施加强成本端控制、以及海外毛利率提升带动整体毛利率提升。

期间费用方面，公司合理控制人员编制和市场营销费用投入：尽管海外仍在持续加大投入，前三季度整体销售费用率同比降低 2.02pct 至 14.84%，预计该费用率水平可持续。受海外注册费用同比降低影响，研发费用率同比降低 1.98pct 至 8.88%。财务费用率同比提升 2.64pct 至 1.81%，主要因为人民币呈现持续升值的态势，因汇率变动而产生的汇兑损失为 9,516.70 万元（上年同期为-358.83 万元）。综合影响下，公司整体净利率同比提升 2.43pct 至 37.58%。

盈利预测及投资评级：我们预计公司 2026/2027/2028 年营业收入分别为 50.46/57.54/66.04 亿元，同比增速为 10.25%/14.03%/14.77%；归母净利润为 18.69/22.13/26.07 亿元，同比增速为 15.33%/18.41%/17.83%。对应 EPS 分别为 2.38/2.82/3.32 元，对应当前股价 PE 分别为 25/21/18 倍，维持“买入”评级。

风险提示：检验政策落地不及预期的风险；地缘政治波动的风险；新品研发不及预期的风险。

■ **盈利预测和财务指标**

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	4,577	5,046	5,754	6,604
营业收入增长率(%)	0.91%	10.25%	14.03%	14.77%
归母净利（百万元）	1,620	1,869	2,213	2,607
净利润增长率(%)	-11.39%	15.33%	18.41%	17.83%
摊薄每股收益（元）	2.06	2.38	2.82	3.32
市盈率（PE）	28.65	24.84	20.98	17.81

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表（百万）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	920	997	1,537	2,259	3,111
应收和预付款项	968	1,012	1,056	1,188	1,353
存货	1,198	1,040	1,192	1,260	1,394
其他流动资产	1,970	2,644	2,912	2,997	3,087
流动资产合计	5,056	5,694	6,697	7,704	8,945
长期股权投资	0	0	0	0	0
投资性房地产	108	98	98	98	98
固定资产	1,274	1,208	1,206	1,224	1,214
在建工程	415	549	629	709	799
无形资产开发支出	245	237	292	357	422
长期待摊费用	151	126	114	99	89
其他非流动资产	7,427	7,721	8,626	9,689	10,986
资产总计	9,619	9,941	10,965	12,177	13,609
短期借款	0	0	0	0	0
应付和预收款项	457	152	247	280	322
长期借款	0	0	0	0	0
其他负债	586	644	685	757	844
负债合计	1,043	796	932	1,037	1,166
股本	786	786	786	786	786
资本公积	1,332	1,332	1,338	1,338	1,338
留存收益	6,417	7,016	7,899	9,005	10,309
归母公司股东权益	8,577	9,145	10,033	11,139	12,443
少数股东权益	0	0	0	0	0
股东权益合计	8,577	9,145	10,033	11,139	12,443
负债和股东权益	9,619	9,941	10,965	12,177	13,609

现金流量表（百万）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	1,356	1,522	1,918	2,247	2,573
投资性现金流	-705	-413	-398	-418	-417
融资性现金流	-790	-1,026	-931	-1,106	-1,304
现金增加额	-126	76	539	723	852

利润表（百万）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	4,535	4,577	5,046	5,754	6,604
营业成本	1,267	1,407	1,480	1,680	1,930
营业税金及附加	16	53	20	23	26
销售费用	715	737	732	833	956
管理费用	125	127	141	161	185
财务费用	-35	-19	135	77	16
资产减值损失	0	0	0	0	0
投资收益	90	57	61	75	79
公允价值变动	29	20	20	18	23
营业利润	2,111	1,883	2,164	2,554	3,004
其他非经营损益	-18	-27	-25	-21	-19
利润总额	2,093	1,855	2,139	2,533	2,985
所得税	265	235	271	320	378
净利润	1,828	1,620	1,869	2,213	2,607
少数股东损益	0	0	0	0	0
归母股东净利润	1,828	1,620	1,869	2,213	2,607

预测指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	72.07%	69.25%	70.67%	70.80%	70.78%
销售净利率	40.32%	35.40%	37.03%	38.45%	39.48%
销售收入增长率	15.41%	0.91%	10.25%	14.03%	14.77%
EBIT 增长率	10.50%	-8.73%	27.28%	14.76%	14.97%
净利润增长率	10.57%	-11.39%	15.33%	18.41%	17.83%
ROE	21.32%	17.72%	18.62%	19.86%	20.95%
ROA	19.01%	16.30%	17.04%	18.17%	19.16%
ROIC	19.93%	17.06%	19.79%	20.46%	21.06%
EPS(X)	2.33	2.06	2.38	2.82	3.32
PE(X)	25.39	28.65	24.84	20.98	17.81
PB(X)	5.41	5.08	4.63	4.17	3.73
PS(X)	10.24	10.14	9.20	8.07	7.03
EV/EBITDA(X)	25.15	21.37	18.15	15.62	13.38

资料来源：携宁，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；
中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；
看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；
增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；
持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；
卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。