

翔楼新材 (301160)

2026 年一季报点评：短期承压，产能扩张与机器人带来业绩新增量

增持 (维持)

2026 年 04 月 28 日

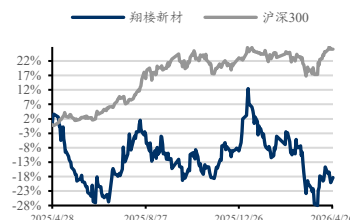
证券分析师 米宇

执业证书：S0600524110004

miy@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入 (百万元)	1,485	1,511	1,865	2,401	2,942
同比 (%)	9.74	1.74	23.41	28.75	22.50
归母净利润 (百万元)	206.94	208.22	284.70	395.95	510.74
同比 (%)	3.10	0.62	36.73	39.07	28.99
EPS-最新摊薄 (元/股)	1.82	1.83	2.51	3.49	4.50
P/E (现价&最新摊薄)	30.55	30.37	22.21	15.97	12.38

股价走势



投资要点

- **事件：**2026Q1 公司实现营收 3.46 亿元，同比+4.07%；归母净利润 0.48 亿元，同比-8.69%。
- **2026Q1 销量同比稳步增长，安徽工厂产能持续释放，吨毛利短期承压：**1) **量：**2026Q1 销量同比延续增长态势，产能扩张驱动长期增量。2026Q1 公司产品销量预计 4.4 万吨，同比+5%，在苏州工厂持续满产、汽车行业竞争加剧情况下，销量实现增长，彰显公司产品竞争力与客户粘性。长期来看，安徽工厂产能加速落地，2026 年底产能增至 6 万吨，为后续销量增长提供核心支撑。2) **价及盈利：**吨价回落拖累毛利，高毛利产品放量可期。2026Q1 公司产品均价约 7680 元/吨，同比-3%，主要系上游钢材价格波动及市场竞争加剧，导致产品售价随之下行。公司为加工费模式企业，盈利核心看吨毛利，2026Q1 毛利率 21.2%，同比-4.6pct，短期承压，伴随后续轴承、机器人柔轮材料等高毛利产品占比提升，毛利率有望有所修复。
- **产品结构持续升级，轴承业务放量，机器人领域优势持续巩固：**1) **轴承：**2026 年持续放量，成为毛利增长新引擎：苏州工厂 2025 年汽车领域产品营收占比超 80%，2023-2025 年毛利率稳定在 24%以上。2026 年安徽工厂轴承材料持续放量，预计轴承业务毛利率较汽车略有提升，后续规模化生产后有望成为毛利新增量。2) **机器人：**柔轮材料技术变革引领者，收购远昌智能有望带来新增增长极。目前公司已与头部机器人零部件企业深度对接研发，2026 年进入小批量试产阶段，2026 年初收购远昌智能，补齐整机与控制短板，打通“材料-部件-整机”链条。
- **费用控制成效显著，新工厂折旧影响有限，盈利韧性凸显：**1) 2026Q1 公司费用端管控良好，销售/管理/研发/财务费用率合计同比-0.8pct，规模效应持续显现。公司高薪研发团队已配置完善，研发投入聚焦轴承材料、机器人柔轮材料等高端领域，技术壁垒持续加固。2026 年股权激励费用同比下降约 800 万元，对冲部分新工厂折旧压力，公司苏州、安徽工厂 2026Q1 折旧影响 1400 万元，对业绩影响可控，后续随产能利用率提升，单位折旧成本将持续下降。
- **盈利预测与投资评级：**2026 年为新工厂投产放量新阶段，但由于 2026Q1 汽车行业价格竞争加剧，我们调整公司 2026-27 年归母净利润为 2.8/4.0 (前值为 3.1/4.4) 亿元，新增 2028 年为 5.1 亿元，对应公司 PE22/16/12X，我们仍看好公司作为进口替代钢材产能第一梯队以及机器人方向变革者，维持“增持”评级。
- **风险提示：**原材料价格波动风险；经济波动导致下游行业需求不足风险；募投项目产能释放不及预期风险。

市场数据

收盘价(元)	57.60
一年最低/最高价	50.47/108.90
市净率(倍)	3.51
流通 A 股市值(百万元)	4,369.12
总市值(百万元)	6,540.82

基础数据

每股净资产(元,LF)	16.41
资产负债率(% ,LF)	19.66
总股本(百万股)	113.56
流通 A 股(百万股)	75.85

相关研究

《翔楼新材(301160)：2025 年一季报点评：淡季业绩表现优异，进口替代稀缺材料标的价值凸显》

2025-04-27

《翔楼新材(301160)：2024 三季报点评：销售旺季延续，费用控制良好，业绩符合预期》

2024-10-24

翔楼新材三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	1,414	1,606	1,792	2,168	营业总收入	1,511	1,865	2,401	2,942
货币资金及交易性金融资产	246	235	39	10	营业成本(含金融类)	1,148	1,381	1,742	2,103
经营性应收款项	728	851	1,089	1,352	税金及附加	11	13	17	21
存货	382	439	560	680	销售费用	23	28	36	44
合同资产	0	0	0	0	管理费用	41	50	65	80
其他流动资产	57	80	103	125	研发费用	64	79	101	124
非流动资产	848	1,159	1,501	1,722	财务费用	4	5	7	8
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	10	10	10	10
固定资产及使用权资产	638	955	1,263	1,538	投资净收益	2	3	2	2
在建工程	55	77	108	51	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	64	69	71	74	减值损失	0	(4)	(4)	(4)
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	1	2	3	3	营业利润	233	318	442	570
其他非流动资产	90	55	55	55	营业外净收支	0	0	0	0
资产总计	2,262	2,764	3,292	3,890	利润总额	232	318	442	570
流动负债	316	437	500	582	减:所得税	24	33	46	59
短期借款及一年内到期的非流动负债	195	225	266	306	净利润	208	285	396	511
经营性应付款项	92	157	173	205	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	4	5	7	9	归属母公司净利润	208	285	396	511
其他流动负债	24	50	54	63	每股收益-最新股本摊薄(元)	1.83	2.51	3.49	4.50
非流动负债	139	345	565	765	EBIT	235	323	449	578
长期借款	114	314	514	714	EBITDA	275	436	606	781
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	24.03	25.95	27.46	28.51
租赁负债	0	0	20	20	归母净利率(%)	13.78	15.26	16.49	17.36
其他非流动负债	26	31	31	31	收入增长率(%)	1.74	23.41	28.75	22.50
负债合计	455	782	1,065	1,347	归母净利润增长率(%)	0.62	36.73	39.07	28.99
归属母公司股东权益	1,807	1,983	2,228	2,543					
少数股东权益	0	0	0	0					
所有者权益合计	1,807	1,983	2,228	2,543					
负债和股东权益	2,262	2,764	3,292	3,890					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	131	312	223	390	每股净资产(元)	16.11	17.46	19.62	22.40
投资活动现金流	(199)	(409)	(476)	(408)	最新发行在外股份(百万股)	114	114	114	114
筹资活动现金流	88	108	79	3	ROIC(%)	10.77	12.48	14.48	15.67
现金净增加额	19	11	(174)	(15)	ROE-摊薄(%)	11.52	14.36	17.78	20.08
折旧和摊销	40	113	157	203	资产负债率(%)	20.12	28.28	32.34	34.62
资本开支	(176)	(458)	(499)	(423)	P/E (现价&最新股本摊薄)	30.37	22.21	15.97	12.38
营运资本变动	(107)	(116)	(363)	(367)	P/B (现价)	3.46	3.19	2.84	2.49

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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。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。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。

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>