

基础化工

报告日期：2026 年 06 月 30 日

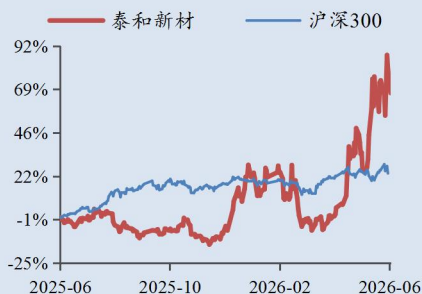
多品类高性能纤维布局，行业龙头地位稳固

——泰和新材（002254.SZ）点评报告

华龙证券研究所

投资评级：增持（首次覆盖）

最近一年走势



市场数据

2026 年 06 月 29 日

当前价格（元）	17.97
52 周价格区间（元）	9.20-21.50
总市值（百万元）	15,401.32
流通市值（百万元）	15,286.11
总股本（万股）	85,705.72
流通股（万股）	85,064.61
近一月换手（%）	218.55

分析师：彭棋

执业证书编号：S0230523080002

邮箱：pengq@hlzq.com

相关阅读

观点：

- **多品类高性能纤维布局，行业龙头地位稳固。**公司业务横跨绿色化工、高端纺织、高性能纤维、新能源材料等众多产业领域，是中国首家氨纶、间位芳纶、对位芳纶、芳纶纸生产企业。目前，间位芳纶、芳纶纸产能居全球第二位，对位芳纶产能居全球第三位，氨纶产能居全球第五位，业务覆盖纺织、通信、安防、新能源等核心领域，综合竞争力国内领先。
- **氨纶行业周期筑底，盈利有望边际修复。**2025 年氨纶行业处于周期底部，全年国内产能约 153 万吨、同比增长 13%，需求约 105 万吨、同比增长 9.6%，供需格局持续宽松，产品价格维持历史低位，行业整体盈利承压。公司氨纶业务受行业周期拖累，营收与毛利率出现阶段性下滑。展望后市，行业扩产节奏放缓、落后产能加速出清，叠加下游纺织需求复苏，2026 年氨纶供需有望边际改善，价格企稳回升。公司依托双基地成本优势与差异化产品布局，盈利水平将逐步修复。
- **光缆需求驱动芳纶扩容，成长弹性持续释放。**芳纶为战略级高性能纤维，行业技术壁垒高、竞争格局集中，国产替代与新兴场景拓展是核心增长逻辑。对位芳纶作为光缆核心增强材料，可提升光缆抗拉强度与环境适应性，是光通信基建的关键配套材料。当前 AI 算力建设驱动光纤光缆需求爆发，光缆已成为国内对位芳纶第一大应用场景。公司作为国内对位芳纶龙头，现有产能 1.6 万吨，后续将有望受益于光通信行业景气上行。
- **盈利预测及投资评级：**AI 基础设施建设对光纤的需求快速提升，有望带动对位芳纶需求提升，公司对位芳纶产能居全球第三位，有望率先受益。我们预计公司 2026-2028 年分别实现营业收入 47.74 亿元、54.68 亿元、61.68 亿元，归母净利润 1.27 亿元、2.31 亿元、3.02 亿元，当前股价对应 PE 分别为 121.0、66.5、51.0 倍，首次覆盖给予“增持”评级。
- **风险提示：**AI 基础设施建设进度不及预期；光纤需求不及预期；对位芳纶涨价幅度不及预期；行业竞争加剧；宏观经济不及预期。

➤ 盈利预测简表

预测指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	3,929	3,595	4,774	5,468	6,168
增长率（%）	0.10	-8.51	32.78	14.55	12.79
归母净利润（百万元）	88	41	127	231	302
增长率（%）	-73.61	-52.81	207.07	81.76	30.46
ROE（%）	0.33	0.07	1.63	2.93	3.72
每股收益/EPS（摊薄/元）	0.10	0.05	0.15	0.27	0.35
市盈率（P/E）	24.4	95.9	121.0	66.5	51.0
市净率（P/B）	1.1	1.2	2.1	2.1	2.1

数据来源：Wind，华龙证券研究所

表：公司财务预测表

资产负债表（百万元）						利润表（百万元）					
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	5,529	6,277	7,451	7,339	9,152	营业收入	3,929	3,595	4,774	5,468	6,168
现金	1,968	1,947	1,909	1,574	2,467	营业成本	3,302	2,999	3,773	4,230	4,691
应收票据及应收账款	1,126	1,042	1,381	1,388	1,645	税金及附加	38	40	57	66	69
其他应收款	231	1,073	1,200	1,404	1,533	销售费用	97	111	129	152	170
预付账款	113	49	70	67	88	管理费用	288	241	277	295	327
存货	1,446	1,315	1,965	2,063	2,628	研发费用	215	238	282	315	366
其他流动资产	644	849	925	843	792	财务费用	27	65	133	140	144
非流动资产	9,535	9,264	9,518	9,408	9,159	资产和信用减值损失	-67	-99	-95	-109	-123
长期股权投资	44	82	102	126	154	其他收益	106	120	102	107	109
固定资产	5,862	5,733	5,837	5,847	5,773	公允价值变动收益	-0	0	2	0	0
无形资产	573	572	554	536	518	投资净收益	47	65	53	53	54
其他非流动资产	3,055	2,877	3,025	2,899	2,714	资产处置收益	-0	80	27	27	34
资产总计	15,064	15,541	16,969	16,747	18,311	营业利润	48	69	211	346	474
流动负债	4,982	5,161	6,074	5,600	7,288	营业收入	1	5	9	5	5
短期借款	1,711	1,957	2,443	1,957	3,189	营业外支出	5	6	3	4	5
应付票据及应付账款	2,223	1,964	2,689	2,609	3,034	利润总额	44	68	217	347	474
其他流动负债	1,048	1,240	942	1,033	1,065	所得税	17	62	87	111	166
非流动负债	2,035	2,550	2,936	3,081	2,745	净利润	27	5	130	236	308
长期借款	1,555	1,525	1,620	1,615	1,129	少数股东损益	-61	-36	3	5	6
其他非流动负债	480	1,026	1,316	1,466	1,616	归属母公司净利润	88	41	127	231	302
负债合计	7,017	7,712	9,010	8,681	10,033	EBITDA	786	903	957	1,157	1,347
少数股东权益	819	770	772	777	783	EPS（元）	0.10	0.05	0.15	0.27	0.35
股本	863	857	857	857	857	主要财务比率					
资本公积	4,166	3,941	3,941	3,941	3,941	会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
留存收益	2,391	2,390	2,479	2,650	2,913	成长能力					
归属母公司股东权益	7,227	7,059	7,186	7,289	7,495	营业收入同比增速(%)	0.10	-8.51	32.78	14.55	12.79
负债和股东权益	15,064	15,541	16,969	16,747	18,311	营业利润同比增速(%)	-89.04	43.65	205.02	64.20	36.78
						归属于母公司净利润同比增速(%)	-73.61	-52.81	207.07	81.76	30.46
						获利能力					
						毛利率(%)	15.97	16.58	20.96	22.64	23.94
						净利率(%)	0.68	0.15	2.72	4.32	5.00
						ROE(%)	0.33	0.07	1.63	2.93	3.72
						ROIC(%)	0.70	0.11	1.85	2.90	3.20
						偿债能力					
						资产负债率(%)	46.58	49.62	53.10	51.84	54.79
						净负债比率(%)	24.39	40.54	47.22	47.76	46.64
						流动比率	1.11	1.22	1.23	1.31	1.26
						速动比率	0.71	0.85	0.85	0.88	0.84
						营运能力					
						总资产周转率	0.27	0.23	0.29	0.32	0.35
						应收账款周转率	10.38	11.17	10.00	8.00	8.50
						应付账款周转率	2.79	2.25	2.40	2.25	2.30
						每股指标（元）					
						每股收益(最新摊薄)	0.10	0.05	0.15	0.27	0.35
						每股经营现金流(最新摊薄)	-0.69	0.20	0.81	0.58	0.54
						每股净资产(最新摊薄)	8.38	8.24	8.38	8.50	8.74
						估值比率					
						P/E	24.4	95.9	121.0	66.5	51.0
						P/B	1.1	1.2	2.1	2.1	2.1
						EV/EBITDA	23.12	21.32	20.31	16.96	14.66

数据来源：Wind，华龙证券研究所

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知道的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，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。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层 邮编：518046