

中信特钢 (000708.SZ)

一季度业绩同比增长，特钢产业中长期前景向好

事件: 公司发布 2026 年一季度报告。公司第一季度实现营业收入 264.94 亿元，同比减少 1.29%；归属于母公司所有者的净利润 15.11 亿元，同比增长 9.23%；基本每股收益 0.299 元，同比增长 9.12%。

业绩同比改善，毛利率高位运行。 公司 2026Q1 实现归母净利 15.11 亿元，同比增加 9.23%，环比减少 5.44%，实现扣非归母净利 14.97 亿元，同比增加 8.97%，环比减少 3.59%；2026Q1 钢价同比下降 4.45%，铁矿石价格同比增长 3.15%，主焦煤价格同比上涨 12.48%，公司归母净利同比显著改善，展现出公司稳健盈利能力。公司 2025Q2-2026Q1 逐季销售毛利率分别为 14.89%、15.46%、15.59%、14.43%，逐季销售净利率分别为 5.32%、5.90%、5.98%、5.75%；随着钢铁产业进入成熟期，传统汽车轻量化升级持续推进，高品质汽车用特钢需求稳步增长，高端装备制造、能源电力、核能、风电等领域的升级换代，对耐高温、耐腐蚀、高强度的高端特钢需求持续释放，航空发动机轴承钢、风电主轴轴承用钢、高温合金等高端产品实现批量供应和进口替代，随着中国制造业向中高端迈进，特钢行业的进口替代和出口拓展空间进一步打开。

高端产品销量提升，国际化战略加速布局。 2025 年公司实现钢材销售 1954 万吨，同比增长 3.43%，其中出口销量为 230 万吨，出口产品毛利率达到 22.2%，较内贸产品高出 8.34pct；2026 年公司钢材销量目标为 1910 万吨，出口销量目标为 240 万吨，同比增长 4.2%。2026 年一季度兴澄特钢成为中国钢铁行业首家 Nadcap 认证细分领域覆盖最全的企业，标志着公司在热处理 (HT)、钢铁冶炼 (STL)、材料测试 (MTL) 及无损检测 (NDT) 四大关键特殊工艺领域均已通过国际权威认证。2025 年公司线材三大拳头产品强紧固件用钢、轴承钢线材和汽车弹簧用钢销量分别增长 27%、21% 和 70%。公司 68 个“小巨人”项目实现销量 781 万吨，同比增长 6%，其中，超高强钢板同比增长 91.7%，13Cr 油井管同比增长 25.4%；“两高一特”产品销量同比增幅为 21%；2025 年公司加速国际化战略布局，收购富景特有限公司 100% 股权，并通过富景特有限公司全资控股全球三大独立钢铁贸易商之一的斯坦科全球控股有限公司，助力打造集仓储、加工、分销、贸易等服务于一体的全球钢铁贸易平台；以“轻资产”创新模式签订委托加工协议，搭建高端棒材海外加工基地；成立欧洲研发中心，推进海外生产制造基地等潜在投资项目，夯实国际化战略布局储备。

投资建议。 公司专注中高端特殊钢材制造，产品结构不断优化，同时下游制造业升级需求有望改善，支撑其盈利修复趋势，预计公司 2026 年~2028 年实现归母净利分别为 65.2 亿元、68.0 亿元、72.2 亿元，对应 PE 为 12.7、12.2、11.5 倍，出于对公司在特钢行业的龙头地位，以及产能整合能力持续增强的考虑，我们维持公司“买入”评级。

风险提示: 上游原料价格大幅上涨，钢材需求不及预期，新业务发展存在不确定性。

财务指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入 (百万元)	109,203	107,373	111,042	114,546	118,093
增长率 yoy (%)	-4.2	-1.7	3.4	3.2	3.1
归母净利润 (百万元)	5,126	5,929	6,521	6,803	7,220
增长率 yoy (%)	-10.4	15.7	10.0	4.3	6.1
EPS 最新摊薄 (元/股)	1.02	1.17	1.29	1.35	1.43
净资产收益率 (%)	12.5	13.6	13.9	13.5	13.4
P/E (倍)	16.1	13.9	12.7	12.2	11.5
P/B (倍)	2.0	1.9	1.8	1.6	1.5

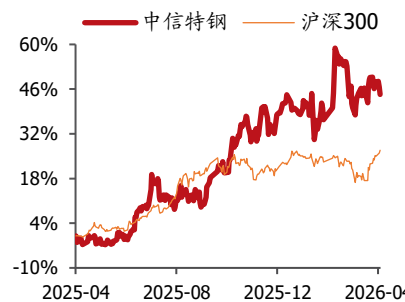
资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2026 年 04 月 22 日收盘价

买入 (维持)

股票信息

行业	特钢 II
前次评级	买入
04 月 22 日收盘价 (元)	16.38
总市值 (百万元)	82,672.45
总股本 (百万股)	5,047.16
其中自由流通股 (%)	100.00
30 日日均成交量 (百万股)	13.78

股价走势



作者

分析师	笃慧
执业证书编号:	S0680523090003
邮箱:	duhui1@gszq.com
分析师	高亢
执业证书编号:	S0680523020001
邮箱:	gaokang@gszq.com

相关研究

- 《中信特钢 (000708.SZ): 业绩持续改善, 特钢产业中长期前景向好》 2026-03-17
- 《中信特钢 (000708.SZ): 季度业绩持续改善》 2025-10-25
- 《中信特钢 (000708.SZ): 季度业绩同比增长, 特钢需求持续改善》 2025-08-20

财务报表和主要财务比率
资产负债表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	47361	49545	54768	60744	66878
现金	8833	11273	16123	21887	27736
应收票据及应收账款	13355	13075	13522	13949	14381
其他应收款	806	485	502	518	534
预付账款	1523	1328	1375	1418	1462
存货	16745	16239	16010	15690	15416
其他流动资产	6098	7144	7236	7282	7349
非流动资产	63683	60777	57571	53625	49393
长期投资	871	170	70	120	95
固定资产	48968	48362	46251	43747	40913
无形资产	7435	7180	6845	6547	6230
其他非流动资产	6408	5065	4405	3211	2155
资产总计	111043	110323	112339	114369	116271
流动负债	42123	41939	40692	40633	39796
短期借款	9019	6818	5892	4329	3084
应付票据及应付账款	16859	16234	16805	17334	17871
其他流动负债	16246	18887	17995	18969	18841
非流动负债	25092	22910	22802	21329	20288
长期借款	18132	15774	15154	13666	12611
其他非流动负债	6960	7136	7648	7663	7677
负债合计	67215	64849	63494	61962	60084
少数股东权益	2898	1886	2027	2174	2330
股本	5047	5047	5047	5047	5047
资本公积	9381	9732	9732	9732	9732
留存收益	25762	28122	31356	34771	38394
归属母公司股东权益	40930	43588	46819	50233	53857
负债和股东权益	111043	110323	112339	114369	116271

现金流量表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	10741	14636	13180	13784	14365
净利润	5358	6057	6662	6950	7376
折旧摊销	5061	4927	5550	5756	6081
财务费用	840	746	482	434	379
投资损失	-250	-404	-222	-229	-236
营运资金变动	-165	3220	-233	-136	-185
其他经营现金流	-103	89	942	1009	951
投资活动现金流	-302	504	-2276	-1728	-1754
资本支出	-323	-614	-1967	-1755	-1860
长期投资	-17	494	-60	-199	-126
其他投资现金流	38	624	-249	226	233
筹资活动现金流	-10224	-12415	-6015	-6292	-6763
短期借款	349	-2200	-926	-1563	-1245
长期借款	1117	-2357	-620	-1489	-1054
普通股增加	0	0	0	0	0
资本公积增加	77	352	0	0	0
其他筹资现金流	-11767	-8209	-4469	-3240	-4464
现金净增加额	266	2739	4850	5764	5849

利润表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	109203	107373	111042	114546	118093
营业成本	95174	91337	94549	97530	100547
营业税金及附加	618	772	799	824	849
营业费用	659	663	686	708	730
管理费用	1962	2105	2177	2246	2315
研发费用	4602	4403	4553	4697	4842
财务费用	813	710	290	160	7
资产减值损失	-637	-902	-851	-913	-867
其他收益	1112	606	627	647	667
公允价值变动收益	0	0	6	-11	0
投资净收益	219	392	222	229	236
资产处置收益	4	15	15	16	16
营业利润	5943	7290	8008	8350	8856
营业外收入	59	62	62	62	62
营业外支出	78	162	162	162	162
利润总额	5924	7190	7908	8250	8756
所得税	565	1133	1246	1300	1380
净利润	5358	6057	6662	6950	7376
少数股东损益	233	128	141	147	156
归属母公司净利润	5126	5929	6521	6803	7220
EBITDA	11657	12658	13748	14166	14843
EPS (元/股)	1.02	1.17	1.29	1.35	1.43

主要财务比率

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	-4.2	-1.7	3.4	3.2	3.1
营业利润(%)	-9.0	22.7	9.9	4.3	6.1
归属母公司净利润(%)	-10.4	15.7	10.0	4.3	6.1
获利能力					
毛利率(%)	12.8	14.9	14.9	14.9	14.9
净利率(%)	4.7	5.5	5.9	5.9	6.1
ROE(%)	12.5	13.6	13.9	13.5	13.4
ROIC(%)	7.5	8.3	8.7	8.8	9.1
偿债能力					
资产负债率(%)	60.5	58.8	56.5	54.2	51.7
净负债比率(%)	61.3	48.3	29.3	11.6	-4.5
流动比率	1.1	1.2	1.3	1.5	1.7
速动比率	0.7	0.8	0.9	1.1	1.3
营运能力					
总资产周转率	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
应收账款周转率	20.6	20.2	20.9	20.8	20.8
应付账款周转率	6.3	7.4	7.6	7.6	7.6
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	1.02	1.17	1.29	1.35	1.43
每股经营现金流(最新摊薄)	2.13	2.90	2.61	2.73	2.85
每股净资产(最新摊薄)	8.11	8.64	9.28	9.95	10.67
估值比率					
P/E	16.1	13.9	12.7	12.2	11.5
P/B	2.0	1.9	1.8	1.6	1.5
EV/EBITDA	7.2	8.3	7.1	6.3	5.4

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2026 年 04 月 22 日收盘价

免责声明

国盛证券股份有限公司（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。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。投资者应当充分考虑自身特定状况，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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层

邮编：100077

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com