



电子布涨价+新线放量，业绩有望延续高增

—— 2026 年一季报点评

2026 年 04 月 28 日

核心观点

- 事件：**中国巨石发布 2026 年一季报。2026 年一季度公司实现营业收入 52.82 亿元，同比+17.93%，环比+6.13%；实现归母净利润 12.67 亿元，同比+73.48%，环比+76.65%；实现扣非后归母净利润 12.76 亿元，同比+71.43%，环比+46.79%。
- 新兴领域高景气驱动玻纤量价齐升，公司 Q1 业绩延续高增态势。**2026 年一季度公司实现营业收入 52.82 亿元，同比增长 17.93%，环比增长 6.13%，收入大幅增长主要受益于新兴市场高景气带动中高端玻纤产品量价齐升所致。粗纱方面，虽传统建筑建材市场整体需求疲软，但新能源汽车、新能源电力等新兴领域需求持续释放，风电纱、汽车热塑纱等高端粗纱需求稳健，带动价格整体上移，根据卓创资讯数据，2026Q1 主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 均价为 3837.92 元/吨，环比+0.91%，同比-1.22%；公司作为玻纤龙头企业，规模及成本优势突出，叠加近年公司产品结构升级，高附加值产品占比提升，带动公司粗纱收入增长。电子纱/布方面，2026 年一季度在 AI 算力爆发式增长驱动下，特种电子布高景气持续，部分普通布产能转产特种布，行业整体供需紧俏，全品类电子布价格进入上行通道。今年以来，7628 电子布价格连续 4 轮提涨，累计涨幅近 40%。公司在 7628 电子布领域产能规模优势突出，充分受益于电子布涨价影响，公司业绩大幅提升。此外，巨石淮安年产 10 万吨电子玻纤暨 3.9 亿米电子布生产线于 3 月 18 日点火，在当前高性能 PCB 基材供应紧缺背景下，公司新增产能的放量有望贡献更多业绩增量。
- Q1 毛利率持续修复，经营性现金流大幅改善。**一季度在电子纱/布价格持续上涨背景下，叠加公司产品结构持续向中高端转型，公司毛利率稳步修复，2026Q1 公司实现销售毛利率 39.64%，同比+9.11pct，环比+4.58pct。2026Q1 公司实现期间费用率 10.04%，同比+0.75pct，环比-2.02pct，其中销售/管理/研发/财务费用率分别为 0.95%/3.44%/3.18%/2.47%，同比分别-0.09pct/-0.24pct/-0.23pct/+1.31pct，环比分别-0.11pct/-1.55pct/-0.50pct/+0.15pct，公司销售/管理/研发费用率同环比均有所优化，费用管控能力提升，整体期间费用同比保持合理可控。此外，2026Q1 公司实现经营性现金流量净额 221.17 亿元，同比+313.71 亿元，自 2023 年以来一季度首次实现经营性现金流净流入，公司经营情况持续向好。
- 投资建议：**随着玻纤下游新兴市场如风电、新能源汽车、电子等产业规模持续扩张，其对高端玻纤产品需求提升，公司产品结构调整效果有望进一步显现，高附加值产品有望驱动公司盈利中枢上移。AI 算力驱动下的特种玻纤产品需求激增，其挤压了普通电子布供给，25 年四季度至今电子布价格持续攀升；公司作为全球最大的电子布供应商，叠加电子布新增产能放量，将受益于本次电子布上涨周期，业绩有望持续增长。预计公司 26-28 年归母净利润为 61.36/68.51/73.87 亿元，每股收益为 1.53/1.71/1.85 元，对应市盈率 22/20/18 倍。基于公司良好的发展预期，维持“推荐”评级。
- 风险提示：**下游需求不及预期风险；原材料价格超预期的风险；公司产能释放不及预期的风险；国际贸易摩擦加剧的风险。

中国巨石（股票代码：600176）

推荐 维持评级

分析师

贾亚萌

☎：010-80927680

✉：jiayameng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130523060001

市场数据

2026 年 04 月 28 日

股票代码	600176
A 股收盘价(元)	34.50
上证指数	4,078.64
总股本(万股)	400,314
实际流通 A 股(万股)	400,314
流通 A 股市值(亿元)	1,381

相对沪深 300 表现图

2026 年 04 月 28 日



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

- 【银河建材】公司点评报告_2025 年年报点评_中国巨石 (600176.SH)：玻纤销量创新高，产能释放助推业绩高增

主要财务指标预测

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	18,881	24,534	26,297	27,712
收入增长率%	19.08	29.94	7.18	5.38
归母净利润(百万元)	3,285	6,136	6,851	7,387
利润增长率%	34.38	86.76	11.66	7.81
毛利率%	33.12	40.45	41.01	41.58
摊薄 EPS(元)	0.82	1.53	1.71	1.85
PE	40.74	21.82	19.54	18.12

资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

附录:

公司财务预测表

资产负债表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	13,814	20,528	26,856	33,455
现金	3,473	7,480	12,905	18,773
应收账款	1,891	2,453	2,630	2,771
其它应收款	71	136	146	154
预付账款	114	131	140	146
存货	3,555	4,454	4,730	4,936
其他	4,711	5,873	6,306	6,675
非流动资产	40,813	39,059	37,275	35,465
长期投资	1,724	1,724	1,724	1,724
固定资产	34,764	33,223	31,604	29,923
无形资产	1,157	1,207	1,252	1,291
其他	3,168	2,905	2,695	2,526
资产总计	54,627	59,587	64,131	68,920
流动负债	13,174	14,384	14,759	15,044
短期借款	4,427	4,427	4,427	4,427
应付账款	2,701	3,247	3,447	3,597
其他	6,046	6,710	6,885	7,020
非流动负债	8,903	8,912	8,906	8,907
长期借款	4,400	4,400	4,400	4,400
其他	4,503	4,513	4,507	4,508
负债总计	22,077	23,297	23,665	23,951
少数股东权益	1,456	1,698	1,969	2,261
归属母公司股东权益	31,095	34,592	38,497	42,708
负债和股东权益	54,627	59,587	64,131	68,920

现金流量表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	4,201	7,113	8,799	9,461
净利润	3,415	6,378	7,122	7,678
折旧摊销	2,496	1,913	1,943	1,969
财务费用	346	305	305	305
投资损失	-30	-49	-53	-55
营运资金变动	-2,336	-1,395	-451	-363
其他	309	-40	-68	-73
投资活动现金流	-839	-171	-116	-112
资本支出	-953	-220	-169	-167
长期投资	0	0	0	0
其他	114	49	53	55
筹资活动现金流	-2,999	-2,934	-3,258	-3,481
短期借款	-708	0	0	0
长期借款	414	0	0	0
其他	-2,706	-2,934	-3,258	-3,481
现金净增加额	349	4,007	5,425	5,869

资料来源: 公司数据, 中国银河证券研究院

利润表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	18,881	24,534	26,297	27,712
营业成本	12,628	14,611	15,512	16,188
税金及附加	247	321	355	388
销售费用	211	275	310	333
管理费用	743	834	789	831
研发费用	582	761	815	859
财务费用	316	271	231	176
资产减值损失	-16	-10	-10	-10
公允价值变动收益	13	0	0	0
投资收益及其他	225	319	342	360
营业利润	4,376	7,771	8,617	9,287
营业外收入	14	14	14	14
营业外支出	240	100	50	50
利润总额	4,150	7,685	8,581	9,251
所得税	734	1,306	1,459	1,573
净利润	3,415	6,378	7,122	7,678
少数股东损益	130	242	271	292
归属母公司净利润	3,285	6,136	6,851	7,387
EBITDA	6,962	9,868	10,754	11,397
EPS (元)	0.82	1.53	1.71	1.85

主要财务比率	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入增长率	19.1%	29.9%	7.2%	5.4%
营业利润增长率	45.6%	77.6%	10.9%	7.8%
归母净利润增长率	34.4%	86.8%	11.7%	7.8%
毛利率	33.1%	40.4%	41.0%	41.6%
净利率	18.1%	26.0%	27.1%	27.7%
ROE	10.6%	17.7%	17.8%	17.3%
ROIC	8.3%	13.7%	14.0%	13.8%
资产负债率	40.4%	39.1%	36.9%	34.8%
净资产负债率	67.8%	64.2%	58.5%	53.3%
流动比率	1.05	1.43	1.82	2.22
速动比率	0.68	1.02	1.40	1.79
总资产周转率	0.35	0.43	0.43	0.42
应收账款周转率	10.17	11.29	10.35	10.26
应付账款周转率	4.73	4.91	4.63	4.60
每股收益(元)	0.82	1.53	1.71	1.85
每股经营现金流(元)	1.05	1.78	2.20	2.36
每股净资产(元)	7.77	8.64	9.62	10.67
P/E	40.74	21.82	19.54	18.12
P/B	4.31	3.87	3.48	3.13
EV/EBITDA	20.44	14.01	12.35	11.14
PS	7.09	5.46	5.09	4.83

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

贾亚萌，建材行业分析师。澳大利亚悉尼大学商科硕士、学士，2021年加入中国银河证券研究院，从事建材行业研究工作。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。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。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河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。银河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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）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，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间	
	中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间	
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

机构请致电：

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

深广地区：

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

上海地区：

林程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

北京地区：

田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn