

## 荣盛石化 (002493.SZ) 业绩持续向好，炼化景气上行，公司发展弹性充足

2026年04月29日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

金益腾（分析师）

宋梓荣（分析师）

蒋跨越（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

songzorong@kysec.cn

jiangkuayue@kysec.cn

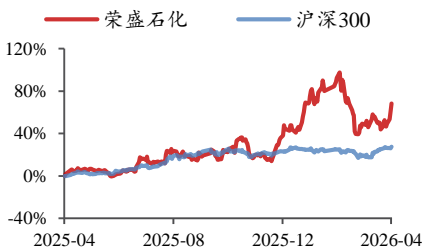
证书编号：S0790520020002

证书编号：S0790525070002

证书编号：S0790523120001

日期	2026/4/29
当前股价(元)	13.64
一年最高最低(元)	16.38/8.03
总市值(亿元)	1,362.56
流通市值(亿元)	1,273.71
总股本(亿股)	99.89
流通股本(亿股)	93.38
近3个月换手率(%)	42.61

### 股价走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《2025H1 扣非净利同比增长，看好炼化景气度回暖——公司信息更新报告》  
-2025.8.27

《炼化景气度回暖，公司盈利水平有望持续修复——公司深度报告》  
-2025.5.16

### ● 业绩持续向好，炼化景气上行，公司发展弹性充足，维持“买入”评级

据公司公告，2025年公司实现营业收入3086.22亿元，同比-5.47%；归母净利润8.48亿元，同比+17.09%。Q4，公司实现营业收入808.08亿元，同比-0.58%、环比+2.05%；归母净利润-0.4亿元，同比减亏、环比转亏。2025年公司盈利质量显著提升，主因炼化一体化实施改造提升工程、聚酯化纤产能释放叠加行业盈利向好修复，驱动利润增长。2026年Q1，公司实现营业收入606.29亿元，同比-19.13%、环比-24.97%；归母净利润28.15亿元，同比+378.46%、环比扭亏。随着PTA在内的石化行业反内卷推进、地缘冲突背景下中国炼厂竞争力进一步凸显，公司未来有望展现出较强发展弹性。我们上调2026、2027年盈利预测，并新增2028年盈利预测，预计公司2026-2028年归母净利润分别为73.76(+34.18)、80.40(+19.89)、96.75亿元，EPS分别为0.74(+0.34)、0.80(+0.19)、0.97元，当前股价对应PE分别为18.5、16.9、14.1倍，维持“买入”评级。

### ● 费用减少叠加产品景气度向好抬升公司业绩，远期新产能落地向上弹性充足

2025年公司化工/炼油/PTA/聚酯化纤薄膜产品分别实现毛利率10.95%/22.92%/-1.40%/1.1%，同比-2.65、+5.35、-0.04、-0.58pcts，公司炼油毛利率同比提升，化工、PTA等产品景气度处于从低位上行阶段。2026年Q1，公司一方面减油增化，成品油销量减少带动消费税费用较少；另一方面，根据我们计算，Q1公司主营产品PTA、涤纶长丝、聚酯瓶片、乙烯、丙烯等价差分别较2025年Q4+83%、+11%、+46%、+43%、+61%，同时硫磺价格环比2025年Q4+22%，费用减少叠加产品景气度向好，共同抬升公司业绩。受地缘冲突影响，海外炼厂存在关停现象。据海关总署数据，3月我国进口原油4,998万吨，环比2月+4%，原油进口稳定。此外公司不断挖潜增效，一方面通过一体化升级改造实现进一步减油增化，另一方面加快高性能树脂、高端新材料、金塘新材料等项目建设。未来海外炼厂竞争力下降，国内优质龙头企业有望凭借低成本及原料稳定等优势充分受益，叠加公司未来高端化工品产能持续释放，未来向上弹性充足。

● **风险提示：**下游需求不及预期、油价大幅波动、项目释放和盈利能力不及预期。

### 财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	326,475	308,622	341,438	353,878	372,111
YOY(%)	0.4	-5.5	10.6	3.6	5.2
归母净利润(百万元)	724	848	7,376	8,040	9,675
YOY(%)	-37.4	17.1	769.4	9.0	20.3
毛利率(%)	11.5	12.2	15.0	15.5	15.8
净利率(%)	0.2	0.3	2.2	2.3	2.6
ROE(%)	2.2	3.3	16.0	14.9	15.3
EPS(摊薄/元)	0.07	0.08	0.74	0.80	0.97
P/E(倍)	188.1	160.6	18.5	16.9	14.1
P/B(倍)	3.1	3.1	2.7	2.3	2.0

数据来源：聚源、开源证券研究所

**附：财务预测摘要**

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>流动资产</b>	78303	64954	88140	70186	95035
现金	14833	13500	14935	15479	16277
应收票据及应收账款	6822	3169	8379	3328	9119
其他应收款	4346	4925	5332	5299	5879
预付账款	1355	2141	1726	2281	1933
存货	44567	33576	50125	36155	54185
其他流动资产	6380	7643	7643	7643	7643
<b>非流动资产</b>	299543	321679	342811	341652	343864
长期投资	9517	9764	10354	10867	11378
固定资产	232497	259758	278712	280429	284554
无形资产	8143	9086	9532	10112	10776
其他非流动资产	49386	43072	44215	40244	37156
<b>资产总计</b>	377846	386633	430951	411837	438899
<b>流动负债</b>	161556	165121	208113	196856	226196
短期借款	44091	50197	101479	82666	114635
应付票据及应付账款	62237	60782	62645	68673	66630
其他流动负债	55228	54142	43989	45517	44931
<b>非流动负债</b>	121466	124520	107407	80324	54575
长期借款	119518	122459	105347	78263	52515
其他非流动负债	1948	2061	2061	2061	2061
<b>负债合计</b>	283022	289641	315520	277180	280772
少数股东权益	50965	53398	64462	76522	91035
股本	10126	9989	9989	9989	9989
资本公积	10820	8958	8958	8958	8958
留存收益	29601	29492	35363	40621	47771
<b>归属母公司股东权益</b>	43859	43594	50969	58135	67093
<b>负债和股东权益</b>	377846	386633	430951	411837	438899

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>经营活动现金流</b>	34609	45406	14403	65824	17497
净利润	2125	3249	18439	20101	24188
折旧摊销	15230	17361	15137	16555	17641
财务费用	7131	5617	2577	3868	3201
投资损失	-163	-717	-857	-781	-779
营运资金变动	10420	19665	-20951	26034	-26851
其他经营现金流	-135	232	59	48	96
<b>投资活动现金流</b>	-31256	-42144	-35430	-14641	-19149
资本支出	31582	42682	35679	14881	19342
长期投资	-6	-6	-589	-514	-511
其他投资现金流	332	544	838	754	705
<b>筹资活动现金流</b>	-1688	-3281	-28819	-31826	-29520
短期借款	-720	6106	51282	-18813	31969
长期借款	-5661	2941	-17113	-27084	-25748
普通股增加	0	-136	0	0	0
资本公积增加	-6	-1861	0	0	0
其他筹资现金流	4699	-10330	-62988	14071	-35741
<b>现金净增加额</b>	1457	-75	-49847	19357	-31172

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>营业收入</b>	326475	308622	341438	353878	372111
营业成本	288991	270924	290193	299135	313212
营业税金及附加	24897	24180	25608	25479	26048
营业费用	193	192	198	202	220
管理费用	977	988	1008	1056	1128
研发费用	5101	4989	5724	6080	6115
财务费用	7131	5617	2577	3868	3201
资产减值损失	-164	-220	0	0	0
其他收益	2872	1257	1795	1616	1675
公允价值变动收益	120	-412	-31	-42	-91
投资净收益	163	717	857	781	779
资产处置收益	17	25	13	15	17
<b>营业利润</b>	2004	3341	18725	20407	24545
营业外收入	10	7	6	7	8
营业外支出	109	57	57	57	57
<b>利润总额</b>	1906	3290	18674	20356	24496
所得税	-220	41	234	256	308
<b>净利润</b>	2125	3249	18439	20101	24188
少数股东损益	1401	2401	11063	12060	14513
<b>归属母公司净利润</b>	724	848	7376	8040	9675
EBITDA	27251	31370	41851	45177	49910
EPS(元)	0.07	0.08	0.74	0.80	0.97

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>成长能力</b>					
营业收入(%)	0.4	-5.5	10.6	3.6	5.2
营业利润(%)	28.5	66.7	460.5	9.0	20.3
归属于母公司净利润(%)	-37.4	17.1	769.4	9.0	20.3
<b>获利能力</b>					
毛利率(%)	11.5	12.2	15.0	15.5	15.8
净利率(%)	0.2	0.3	2.2	2.3	2.6
ROE(%)	2.2	3.3	16.0	14.9	15.3
ROIC(%)	5.4	5.5	9.3	11.5	12.2
<b>偿债能力</b>					
资产负债率(%)	74.9	74.9	73.2	67.3	64.0
净负债比率(%)	197.5	201.1	189.4	127.9	112.4
流动比率	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4
速动比率	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	0.9	0.8	0.8	0.8	0.9
应收账款周转率	56.5	61.8	59.1	60.5	59.8
应付账款周转率	5.3	4.6	5.0	4.8	4.9
<b>每股指标(元)</b>					
每股收益(最新摊薄)	0.07	0.08	0.74	0.80	0.97
每股经营现金流(最新摊薄)	3.46	4.55	1.44	6.59	1.75
每股净资产(最新摊薄)	4.39	4.36	5.10	5.82	6.72
<b>估值比率</b>					
P/E	188.1	160.6	18.5	16.9	14.1
P/B	3.1	3.1	2.7	2.3	2.0
EV/EBITDA	13.7	12.3	10.0	8.5	8.1

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

本研究报告的署名人员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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn