

2026年4月30日

沈嘉婕
H70455@capital.com.tw
目标价(元)

RMB 43

中国巨石 (600176.SH)

Buy 买进

Q1 净利润同比增 73.5%，电子布量价齐升，建议“买进”

结论与建议：

公司一季度实现营业收入 52.8 亿元，YOY+17.9%，实现净利润 12.67 亿元，YOY+73.5%（扣非后净利润 12.76 亿元，YOY+71.4%），折合 EPS 为 0.32 元，公司业绩符合业绩预告，位于预告中值。

公司是玻纤行业龙头企业，产能规模全球第一，已在中国、埃及及美国建立了 6 大生产基地，构建了覆盖全球主要消费市场的销售网络。公司积极把握风电行业、汽车轻量化、人工智能行业发展带来的新需求，持续提升高附加值产品比重。由于需求旺盛，电子布产品价格预计继续上涨；粗纱制品方面，在当前政府“反内卷”的政策基调下，我们预计产品价格有望继续稳中有升。我们上调公司 2026/2027/2028 年净利润分别达 60/72.9/84.2 亿，YOY 分别+82.7%/+21.4%/+15.6%，EPS 分别为 1.5/1.82/2.1 元，目前 A 股股价对应 PE 分别为 23/19/16 倍，估值合理，建议 A 股“买进”。

公司基本资讯

产业别	化工
A 股价(2026/4/30)	34.50
上证指数(2026/4/30)	4112.16
股价 12 个月高/低	36.26/10.83
总发行股数(百万)	4003.14
A 股数(百万)	4003.14
A 市值(亿元)	1381.08
主要股东	中国建材股份有限公司 (29.37%)
每股净值(元)	8.07
股价/账面净值	4.28
	一个月 三个月 一年
股价涨跌(%)	41.9 62.0 202.5

近期评等

出刊日期	前日收盘	评等
2026-2-10	23.32	买进

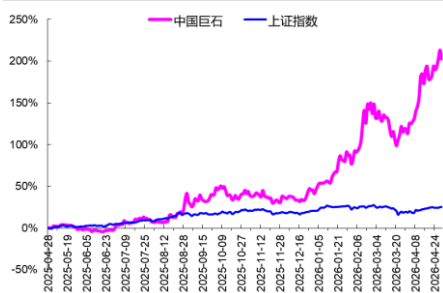
产品组合

玻纤及其制品	97%
其他	3%

机构投资者占流通 A 股比例

基金	18.3%
一般法人	51.1%

股价相对大盘走势



■ **得益于产品价格上涨，公司 Q1 净利润同比增 73.5%：**公司发布 2026 年一季报，实现营业收入 52.8 亿元，YOY+17.9%，实现净利润 12.67 亿元，YOY+73.5%（扣非后净利润 12.76 亿元，YOY+71.4%），折合 EPS 为 0.32 元，公司业绩符合业绩预告，位于预告中值。

一季度电子布价格快速上涨，带动公司营收和净利润均实现较快增长。由于下游 PCB 需求旺盛，25Q3 起 G75 纱和 7628 电子布价格持续三个季度上涨，根据玻纤情报网，截止 3 月底 G75 纱和 7628 电子布价格分别为 11150 元/吨和 5.8 元/米，同比涨 23.9% 和 38%，今年前三月累计涨幅分别为 20% 和 34.9%。2400tex 缠绕直接纱自 25 年 12 月起价格逐渐回升，前三月价格累计上涨 5.1%，3 月底价格同比下跌 3.9%。

得益于价格上涨，一季度公司实现毛利率 39.6%，同比增 9.1 个百分点，环比 25Q4 增 4.58 个百分点。费用方面，销售费用率基本持平；管理费用率下降 0.24 个百分点；财务费用率增加 1.3 个百分点，主要是汇兑损失的影响。Q1 公司经营活动产生的现金流净额为 2.2 亿元，去年同期为 -0.93 亿元，明显好转。

■ **公司电子布产能市占率第一：**3 月 18 日公司淮安基地年产 10 万吨电子布级玻纤暨 3.9 亿米电子布产线投产，新产能投产后公司电子布产能将达 13.5 亿米，较 2025 年底增 40.6%，电子布全球市占率达 28%，市占率第一。产品将涵盖超细纱、超薄布等高端电子基材，可广泛应用于高端服务器、汽车电子、5G 通讯等领域。公司抓住产业上行周期快速释放产能，将充分受益于电子布涨价。新产品方面，公司正在积极进行低介电、超薄、极薄电子布产品的开发及认证工作。

■ **盈利预期：**我们上调公司 2026/2027/2028 年净利润分别达 60/72.9/84.2 亿，YOY 分别+82.7%/+21.4%/+15.6%，EPS 分别为 1.5/1.82/2.1 元，目前 A 股股价对应 PE 分别为 23/19/16 倍，估值合理，建议 A 股“买进”。

..... 接续下页

年度截止 12 月 31 日		2024	2025	2026F	2027F	2028F
纯利(Net profit)	RMB百万元	2445	3285	6001	7285	8423
同比增减	%	-19.70%	34.38%	82.65%	21.40%	15.62%
每股盈余(EPS)	RMB元	0.611	0.821	1.499	1.820	2.104
同比增减	%	-19.70%	34.38%	82.65%	21.40%	15.62%
A股市盈率(P/E)	X	56.49	42.04	23.02	18.96	16.40
股利(DPS)	RMB元	0.24	0.36	0.67	0.82	0.95
股息率(Yield)	%	0.70%	1.04%	1.96%	2.37%	2.74%

【投资评等说明】

评等	定义
强力买进 (Strong Buy)	潜在上涨空间 \geq 35%
买进 (Buy)	15% \leq 潜在上涨空间 $<$ 35%
区间操作 (Trading Buy)	5% \leq 潜在上涨空间 $<$ 15%
中立 (Neutral)	无法由基本面给予投资评等 预期近期股价将处于盘整 建议降低持股

附一：合并损益表

百万元	2024	2025	2026F	2027F	2028F
营业收入	15856	18881	23628	26565	29384
经营成本	11888	12628	13998	15114	16322
营业税金及附加	229	247	331	372	411
销售费用	199	211	260	279	294
管理费用	344	743	827	903	970
财务费用	218	316	520	558	588
资产减值损失	-25	-16	5	6	7
投资收益	45	30	55	30	30
营业利润	3005	4376	7391	8958	10347
营业外收入	15	14	30	30	30
营业外支出	17	240	100	100	101
利润总额	3003	4150	7321	8888	10276
所得税	474	734	1135	1378	1593
少数股东损益	85	130	186	225	260
归属于母公司所有者的净利润	2445	3285	6001	7285	8423

附二：合并资产负债表

百万元	2024	2025	2026F	2027F	2028F
货币资金	3123	4005	6371	9480	13468
应收帐款	1820	2003	2203	2423	2665
存货	4203	3783	3972	4171	4379
流动资产合计	13356	13623	13895	14173	14456
长期投资净额	1536	1612	1693	1778	1867
固定资产合计	34276	37704	41474	45621	50184
在建工程	1475	1327	1062	956	860
无形资产	1070	1049	1028	1007	987
资产总计	53378	54953	56777	58863	61227
流动负债合计	14847	14402	13970	13551	13144
长期负债合计	7083	6587	6126	5697	5298
负债合计	21930	20989	20096	19248	18442
少数股东权益	1407	1520	1641	1773	1915
股东权益合计	31448	33964	36681	39616	42785
负债和股东权益总计	53378	54953	56777	58863	61227

附三：合并现金流量表

百万元	2024	2025	2026F	2027F	2028F
经营活动产生的现金流量净额	2032	2845	3699	4439	5326
投资活动产生的现金流量净额	-977	-586	-645	-709	-780
筹资活动产生的现金流量净额	-1059	-1377	-688	-620	-558
现金及现金等价物净增加额	-3	882	2365	3109	3988
货币资金的期末余额	3123	4005	6371	9480	13468
货币资金的期初余额	3126	3123	4005	6371	9480

1

¹ 此份报告由群益证券(香港)有限公司编写，群益证券(香港)有限公司的投资和由群益证券(香港)有限公司提供的投资服务不是个人客户而设。此份报告不能复制或再分发或印刷报告之全部或部份内容以作任何用途。群益证券(香港)有限公司相信以编写此份报告之资料可靠，但此报告之资料没有被独立核实审计。群益证券(香港)有限公司不对此报告之准确性及完整性作任何保证，或代表或作出任何书面保证，而且不会对此报告之准确性及完整性负任何责任或义务。群益证券(香港)有限公司，及其分公司及其联营公司或许在阁下收到此份报告前使用或根据此份报告之资料或研究推荐作出任何行动。群益证券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或雇员不会对使用此份报告后招致之任何损失负任何责任。此份报告内容之资料可能会在没有事前通知前变更。群益证券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或雇员或会对此份报告内描述之证①持意见或立场，或会买入，沽出或提供销售或出价此份报告内描述之证券。群益证券(香港)有限公司及其分公司及其联营公司可能以其户口，或代他人之户口买卖此份报告内描述之证②。此份报告不是用作推销或促使客人交易此报告内所提及之证券。