



股票投资评级

买入 | 首次覆盖

个股表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

公司基本情况

最新收盘价(元)	13.26
总股本/流通股本(亿股)	66.11 / 66.08
总市值/流通市值(亿元)	877 / 876
52周内最高/最低价	14.58 / 8.15
资产负债率(%)	81.4%
市盈率	663.00
第一大股东	江苏盛虹科技股份有限公司

研究所

分析师: 刘海荣
SAC 登记编号: S1340525120006
Email: liuhairong@cnpsec.com
分析师: 张津圣
SAC 登记编号: S1340524040005
Email: zhangjinsheng@cnpsec.com
分析师: 刘隆基
SAC 登记编号: S1340525120002
Email: liulongji@cnpsec.com

东方盛虹(000301)

石化新材料销量稳步增长，高端新材料矩阵持续丰富

● 事件

2026年4月28日，东方盛虹发布2025年年度报告及2026年第一季度报告。2025年公司实现营业收入1255.87亿元，同比下降8.78%；实现归属于上市公司股东的净利润1.34亿元，同比增长105.82%（实现年度扭亏为盈）；实现扣除非经常性损益归母净利润-5.43亿元，同比增长79.54%；2026Q1，公司实现营收320.22亿元，同比增长5.65%，环比下降4.20%；实现归母净利润14.32亿元，同比增长319.86%，环比实现大幅增长；实现扣除非经常性损益归母净利润13.16亿元，同比增长349.52%，环比实现扭亏为盈。

● 石化新材料销量稳步增长，各业务板块协同彰显经营韧性

分业务板块来看，公司依托“油、煤、气”三头并举的原料布局，一体化协同优势持续凸显。2025年，公司石化及化工新材料板块实现营收994.72亿元，毛利率稳步提升至11.69%（同比增加3.09个百分点）；化纤板块实现营收239.57亿元，毛利率为5.55%。从核心产品来看，炼油产品表现亮眼，毛利率高达31.01%（同比增加9.27个百分点），展现出极强的盈利修复能力。全年石化及化工新材料产品销量达到1882.16万吨，同比增长4.75%；化纤产品销量为305.76万吨，保持基本稳定。受“大化工”综合供应平台驱动，公司有效抵御了宏观环境与大宗商品价格波动，主营业务基本盘保持稳健。

● 高端新材料矩阵持续丰富，绿色低碳配套加速落地

在新能源及高端材料领域，公司稳步推进POE等高端聚烯烃产能布局，不断完善高附加值产品矩阵，以强产品力有效对冲传统大宗商品的周期波动风险。在聚酯化纤市场，公司凭借全球首创的“碳捕集”纤维和再生聚酯纤维等绿色环保技术，已成为迪卡侬、耐克、优衣库、阿迪达斯等众多国内外知名品牌的合格供应商。绿色低碳新材料配套布局的持续加快落地，正稳步赋能公司向高质量、可持续方向转型。

● 重大产能项目有序推进，AI大模型赋能数智化长远发展

公司作为国内头部民营炼化企业之一，持续迭代智能制造水平并深度实践绿色数智化管理模式。当前公司在建及扩产项目稳步推进：虹威化工 POSM 及多元醇项目、芮邦科技二期 25 万吨再生差别化纤维项目已成功投产；国望（宿迁）二期 50 万吨超仿真功能性纤维、100 万吨/年醋酸等重点项目也在加快建设。此外，依托自主研发上线的“盛虹流程工业智能大模型平台”，公司全面聚焦 AI 技术在生产管控、辅助研发与供应链等场景的落地，进一步有效提升了高韧性供应链效率，夯实了公司在世界级能源化工领域的长期竞争优势。

● 风险提示

宏观经济波动风险；产品价格波动风险；原材料价格波动的风险。

■ 盈利预测和财务指标

项目\年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入 (百万元)	125587	132969	138050	144909
增长率 (%)	-8.78	5.88	3.82	4.97
EBITDA (百万元)	11520.74	15845.42	17915.44	18877.60
归属母公司净利润 (百万元)	133.75	3101.22	4270.79	4661.18
增长率 (%)	105.82	2218.73	37.71	9.14
EPS (元/股)	0.02	0.47	0.65	0.71
市盈率 (P/E)	655.46	28.27	20.53	18.81
市净率 (P/B)	2.57	2.35	2.11	1.90
EV/EBITDA	17.15	12.78	10.78	9.66

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

财务报表和主要财务比率

财务报表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	主要财务比率	2025A	2026E	2027E	2028E
利润表					成长能力				
营业收入	125587	132969	138050	144909	营业收入	-8.8%	5.9%	3.8%	5.0%
营业成本	112064	118026	121521	127554	营业利润	92.4%	1,562.3%	38.0%	9.2%
税金及附加	8541	9043	9389	9855	归属于母公司净利润	105.8%	2,218.7%	37.7%	9.1%
销售费用	318	337	349	367	获利能力				
管理费用	1029	1089	1131	1187	毛利率	10.8%	11.2%	12.0%	12.0%
研发费用	969	1026	1065	1118	净利率	0.1%	2.3%	3.1%	3.2%
财务费用	4555	1843	1603	1462	ROE	0.4%	8.3%	10.3%	10.1%
资产减值损失	-424	0	0	0	ROIC	-0.9%	2.5%	3.0%	3.2%
营业利润	-265	3875	5348	5840	偿债能力				
营业外收入	57	50	45	43	资产负债率	81.4%	80.7%	78.8%	76.7%
营业外支出	45	29	28	27	流动比率	0.40	0.53	0.60	0.68
利润总额	-253	3896	5365	5856	营运能力				
所得税	-372	779	1073	1171	应收账款周转率	47.22	47.68	52.39	52.68
净利润	119	3117	4292	4685	存货周转率	6.61	6.75	6.67	6.74
归母净利润	134	3101	4271	4661	总资产周转率	0.61	0.63	0.64	0.67
每股收益(元)	0.02	0.47	0.65	0.71	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	0.02	0.47	0.65	0.71
货币资金	13111	28626	33512	39345	每股净资产	5.16	5.64	6.28	6.99
交易性金融资产	5	5	5	5	估值比率				
应收票据及应收账款	3007	2601	2701	2835	PE	655.46	28.27	20.53	18.81
预付款项	835	879	906	950	PB	2.57	2.35	2.11	1.90
存货	17037	17944	18475	19392	现金流量表				
流动资产合计	37748	53742	59177	66030	净利润	119	3117	4292	4685
固定资产	140663	142880	141048	136206	折旧和摊销	7972	10106	10947	11560
在建工程	12796	4757	1930	1001	营运资本变动	4148	674	137	138
无形资产	4777	4692	4615	4545	其他	3813	1518	1046	917
非流动资产合计	167479	160949	156042	150032	经营活动现金流净额	16053	15415	16422	17299
资产总计	205228	214691	215219	216062	资本开支	-7853	-3370	-5360	-4838
短期借款	49354	47354	44354	41354	其他	184	280	192	201
应付票据及应付账款	14777	15563	16024	16819	投资活动现金流净额	-7669	-3090	-5168	-4637
其他流动负债	30759	38706	38931	39293	股权融资	996	0	0	0
流动负债合计	94890	101623	99309	97467	债务融资	-8078	5125	-4450	-5000
其他	72130	71673	70223	68223	其他	-2289	-1902	-1918	-1830
非流动负债合计	72130	71673	70223	68223	筹资活动现金流净额	-9371	3223	-6368	-6830
负债合计	167020	173297	169532	165691	现金及现金等价物净增加额	-943	15515	4886	5833
股本	9600	9600	9600	9600					
资本公积金	19308	19308	19308	19308					
未分配利润	3567	6171	9801	13763					
少数股东权益	4100	4116	4138	4161					
其他	1633	2200	2841	3540					
所有者权益合计	38208	41394	45687	50371					
负债和所有者权益总计	205228	214691	215219	216062					

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
回避		预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下	

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券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。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司于 2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，公司注册资本 61.68 亿元人民币，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司，公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括：证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问，具备展业的各项资格。截至 2025 年 10 月底，公司在全国设有 58 家分支机构（含 29 家分公司、29 家营业部），1 家资产管理分公司和 1 家另类投资公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力，通过强化“自营+协同”发展模式，实现快速发展，当前服务的经纪客户已超过 260 万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民，为社会大众提供全方位专业化的证券投资服务，努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业，打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号
邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼
邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼
邮编：518048