

## 公司研究 | 点评报告 | 中复神鹰（688295.SH）

# 收入快速增长，盈利环比稳定

### 报告要点

中复神鹰发布 2026 年一季度：2026Q1 收入约 5.7 亿元，同比增长 41%，环比下降 14%；归属净利润约 0.3 亿元，同比增长 167%，环比下降 8%。

### 分析师及联系人



范超

SAC: S0490513080001

SFC: BQK473



张佩

SAC: S0490518080002



董超

SAC: S0490523030002

## 收入快速增长，盈利环比稳定

### 事件描述

公司发布 2026 年一季度：2026Q1 收入约 5.7 亿元，同比增长 41%，环比下降 14%；归属净利润约 0.3 亿元，同比增长 167%，环比下降 8%。

### 事件评论

- 收入同比延续高增，盈利能力环比稳定。** 2026 年一季度公司收入同比增长 41%，主要源于销量高增，风电领域延续高景气，同时低空经济等成长领域需求继续高增。2026 年一季度毛利率约 20.4%，同比上升 17.0 个百分点，环比上升 3.8 个百分点，盈利能力同比大幅增长主要源于成本大幅下降，一是销量上行，产能利用率和产销率大幅上升，折旧摊薄效应显著；二是公司持续技术降本；三是原材料丙烯腈价格同比较低（3 月以来原材料成本上涨尚未反映在一季度），同时毛利率环比仍上升继续延续优异表现。2026 年一季度费用率约 14.8%，同比下降 4.8 个百分点，其中销售、管理、研发、财务费用率分别同比下降 0.5、2.2、1.8、0.3 个百分点，主要源于公司收入起量的摊薄以及持续降本控费，环比而言，费用率环比稳定。最终公司 2026 年一季度归属净利率约 5.4 个百分点，同比上升 16.6 个百分点，环比上升 0.3 个百分点，盈利环比维持相对稳定。
- 公司中期成长值得期待。** 2025 年末公司碳纤维年产能达到 2.9 万吨，其中大浦基地产能 4000 吨（含航空航天试验线项目），神鹰西宁产能 2.5 万吨（全球最大单体产能基地），在建产能 3.1 万吨，产能规模位居世界前列，核心领域优势显著，在压力容器领域的市场占有率超 75%，体育休闲领域市占率超 45%，碳碳/碳陶领域超 40%，电子 3C、医疗等新兴领域及建筑领域均超 30%，风电领域市占率迅速提升至近 20%，稳居行业龙头地位。公司积极开拓前沿领域，一是开发 T1200 级超高强度碳纤维，开发 SYM65J 超高模量碳纤维，实现细分领域的全球领跑，为航空航天、高端体育极限运动持续赋能；二是开发了 Y603H 航空预浸料，并获得中国商飞 PCD 预批准，正在国产大飞机开展部件级验证；三是服务国家战略，专用领域稳步突破，获评航天科工集团“一级供应商”；四是海外市场加快布局，在当前海外石油价格大幅上涨的背景下有望迎来出口机遇。
- 行业底部企稳，关注商业航天等新兴领域催化。** 当前风电拉动碳纤维需求快速回暖，但供给投放仍较多，预计价格大幅复苏仍需等待。新兴行业需求涌现，商业航天、低空经济、人形机器人等领域中期均有望催生万吨级碳纤维市场，而新兴领域普遍采用更高等级碳纤维，价格较当前普通民用领域更高，盈利能力更高，中复神鹰作为龙头有望充分受益。
- 预计公司 2026-2027 年归属净利润为 1.9、3.6 亿元，对应估值为 287、152 倍。

### 风险提示

- 碳纤维行业产能投放超预期；
- 原材料和能源价格大幅波动。

请阅读最后评级说明和重要声明

### 公司基础数据

当前股价(元)	61.03
总股本(万股)	90,000
流通A股/B股(万股)	90,000/0
每股净资产(元)	5.28
近12月最高/最低价(元)	66.88/18.66

注：股价为 2026 年 5 月 7 日收盘价

### 市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

### 相关研究

- 《销量高增，利润扭亏》2026-03-31
- 《收入延续高增，盈利拐点夯实》2025-10-29
- 《销量高增，扭亏为盈》2025-09-07



更多研报请访问  
长江研究小程序

## 风险提示

1、碳纤维行业产能投放超预期：碳纤维需求端应用开拓持续加快，推动了国内外碳纤维企业产能加快落地，并加速国产替代。如果未来碳纤维供给大幅提升，预计国内碳纤维市场竞争将会加剧，碳纤维价格竞争在需求不及预期和供给冲击下，可能会对公司的盈利能力造成不利影响。

2、原材料和能源价格大幅波动：公司碳纤维生产的主要原材料和能源包括丙烯腈、天然气、电力、蒸汽等。丙烯腈为石油化工产品，市场价格受国际石油价格波动影响较大。天然气、电力、蒸汽等价格由政府统一调控，价格相对稳定。如果未来公司主要原材料和能源价格大幅上升，可能会对公司经营业绩产生不利影响。



## 投资评级说明

**行业评级** 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

**公司评级** 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

**相关证券市场代表性指数说明：**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；香港市场以恒生指数为基准。

## 办公地址

### 上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层  
P.C / (200080)

### 武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼  
P.C / (430023)

### 北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层  
P.C / (100020)

### 深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼  
P.C / (518048)

## 分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

## 法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

## 其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司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。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。