

2026年5月26日

沈嘉婕
H70455@capital.com.tw
目标价(元)

RMB 50

中国巨石 (600176.SH)

Buy 买进

电子布价格继续上涨，公司扩张产能，建议“买进”

结论与建议：

5月电子纱和电子布价格继续上涨，今年前5月G75纱和7628电子布已经分别累计上涨37.1%和57.0%，5月电子纱和电子布价格预计分别同比增长约40%和60%。公司近期发布电子布扩产计划，建成后公司电子布产能有望达16.7亿米，较目前产能增23.7%。

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60/74.3/89.6亿，YOY分别+82.7%/+23.9%/+20.5%，EPS分别为1.5/1.86/2.24元，目前A股股价对应PE分别为26.3/21.2/17.6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(2026/5/25)	39.42
上证指数(2026/5/25)	4152.57
股价12个月高/低	39.88/10.83
总发行股数(百万)	4003.14
A股数(百万)	4003.14
A市值(亿元)	1578.04
主要股东	中国建材股份有限公司 (29.37%)
每股净值(元)	7.88
股价/账面净值	5.00
	一个月 三个月 一年
股价涨跌(%)	22.2 45.8 236.8

近期评等

出刊日期	前日收盘	评等
2026-4-30	35.7	买进

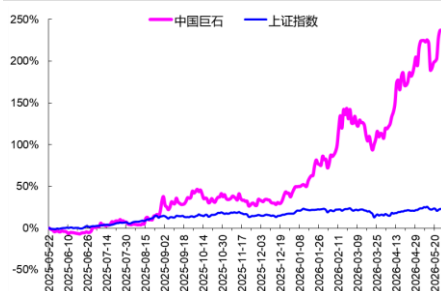
产品组合

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



■ **电子纱和电子布价格继续上涨，Q2业绩可期：**5月下旬G75电子纱主流报价为12500-13000元/吨，较4月均价增加500-1000元/吨（按中位数计算上涨6.25%）；7628电子布主流报价为6.6-6.9元/米，较4月均价增加0.2-0.5元/米（按中位数计算上涨5.47%），延续25年12月以来的上涨趋势，今年前5月G75纱和7628电子布已经分别累计上涨37.1%和57.0%，5月电子纱和电子布价格预计分别同比增长约40%和60%。

随着电子布价格快速上涨，公司26Q1业绩大幅增长，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%）。Q2电子布价格继续同比大幅上涨，并且粗纱价格同比增速预计转正，业绩有望继续提升。

■ **需求旺盛，公司继续加码电子布产能：**公司Q1投放的新产能满产后，电子布产能将达13.5亿米，电子布全球市占率达28%，市占率第一。目前公司产品涵盖超细纱、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；并且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。

由于需求旺盛，公司近期发布扩产计划，拟在淮安建设年产5万吨电子纱暨3.2亿米电子布项目。项目总投资44.31亿元，资金来源为自筹款和银行贷款；建成后投资收益率预计为10.81%。项目建设周期为1.5年，预计27Q4投产。建成后公司电子布产能有望达16.7亿米，较目前产能增23.7%，公司电子布出货量有望继续稳步提升。

■ **盈利预期：**我们上调公司2026/2027/2028年净利润分别达60/74.3/89.6亿，YOY分别+82.7%/+23.9%/+20.5%，EPS分别为1.5/1.86/2.24元，目前A股股价对应PE分别为26/21/17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	7432	8957
同比增减	%	-19.70%	34.38%	82.65%	23.86%	20.51%
每股盈余(EPS)	RMB元	0.611	0.821	1.499	1.857	2.237
同比增减	%	-19.70%	34.38%	82.65%	23.86%	20.51%
A股市盈率(P/E)	X	64.55	48.03	26.30	21.23	17.62
股利(DPS)	RMB元	0.24	0.36	0.67	0.84	1.01
股息率(Yield)	%	0.61%	0.91%	1.71%	2.12%	2.55%

【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	26964	30740
经营成本	11888	12628	13998	15290	16915
营业税金及附加	229	247	331	377	430
销售费用	199	211	260	283	307
管理费用	344	743	827	917	1014
财务费用	218	316	520	566	615
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	9138	10999
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	9068	10928
所得税	474	734	1135	1405	1694
少数股东损益	85	130	186	230	277
归属于母公司所有者的净利润	2445	3285	6001	7432	8957

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)有限公司相信用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@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@。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。