

2026 年 7 月 20 日

沈嘉婕

H70455@capital.com.tw

目标价(元)

RMB 50

公司基本资讯

产业别	化工
A 股价(2026/7/20)	39.44
上证指数(2026/7/20)	3764.15
股价 12 个月高/低	77.2/12.01
总发行股数(百万)	4003.14
A 股数(百万)	3971.59
A 市值(亿元)	1566.39
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	5.01
	一个月 三个月 一年
股价涨跌(%)	-26.3 18.2 223.0

近期评等

出刊日期	前日收盘	评等
2026-5-25	39.42	买进

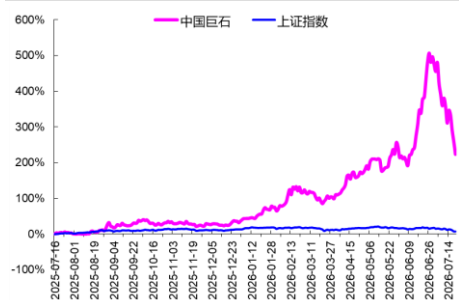
产品组合

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



中国巨石 (600176.SH)

Buy 买进

半年报业绩大幅增长，公司计划扩张产能，建议“买进”

结论与建议：

公司发布 2026 年半年度业绩预告，预计实现净利润 27.8 亿元-31.2 亿元，YOY+65%-85%（预计扣非后净利润 28.1 亿元-31.5 亿元，YOY+65%-85%），折合 EPS 为 0.7 元-0.78 元，公司业绩符合预期。公司上半年业绩大幅增长，主要得益于电子布产品量价齐升。

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。公司积极把握人工智能行业、风电行业、汽车轻量化发展带来的新需求，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。由于产品价格持续上涨，我们上调公司 2026/2027/2028 年净利润分别达 75.6/104.2/118.4 亿，YOY 分别+130%/+37.9%/+13.6%，EPS 分别为 1.89/2.6/2.96 元，目前 A 股股价对应 PE 分别为 20.9/15.1/13.3 倍，估值合理，建议 A 股“买进”。

■ **电子布持续提价，公司上半年业绩大幅增长：**公司 7 月 15 日发布 2026 年半年度业绩预告，预计实现净利润 27.8 亿元-31.2 亿元，YOY+65%-85%（预计扣非后净利润 28.1 亿元-31.5 亿元，YOY+65%-85%），折合 EPS 为 0.7 元-0.78 元，公司业绩符合预期。分季度看，公司 Q2 预计实现净利润 15.16 亿元-18.54 亿元，YOY+59%-94%（预计扣非后净利润 15.3 亿元-18.7 亿元，YOY+60%-96%）。Q2 净利润中值为 16.85 亿元，环比 Q1 增 32.99%。

公司上半年业绩大幅增长，主要得益于电子布产品量价齐升。由于 AI 投资持续旺盛，部分中低端电子布产能转产高端电子布，使得今年 7628 电子布开始出现产能缺口，价格逐月上涨。根据卓创资讯，7 月 7628 电子布价格达 8.4-8.8 元/米，环比 6 月涨 16%，较去年同期价格已实现翻倍增长。上半年公司 7628 电子布产品供不应求，盈利能力显著提升。此外，公司在 3 月份投产了 3.9 亿米电子布产线，达产后公司电子布产能达 13.5 亿米，较 2025 年底增 40.6%，随着产能爬坡，下半年公司电子布产能将继续提升。

■ **公司拟建设 2.5 亿米电子布产线：**公司 7 月 16 日发布公告，计划建设年产 2.5 亿米电子布生产线。该项目总投资 24 亿元，资金来源为自有资金及自筹资金。项目预计建设周期为 1.5 年，预计 2028 年投产。公司扩产电子布产线是为了消化现有富余的电子纱产能，提升产品附加值。项目建成后，公司电子布产能将达 19.2 亿米。今年以来，由于需求旺盛，公司持续加码电子布产能，我们预计公司在 2027 年 Q4 到 2028Q1 有 5.7 亿米电子布产能陆续释放，全部达产后电子布产能将较现有产能提升 42%。

■ **盈利预期：**我们上调公司 2026/2027/2028 年净利润分别达 75.6/104.2/118.4 亿，YOY 分别+130%/+37.9%/+13.6%，EPS 分别为 1.89/2.6/2.96 元，目前 A 股股价对应 PE 分别为 20.9/15.1/13.3 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	7557	10424	11839
同比增减	%	-19.70%	34.38%	130.02%	37.94%	13.57%
每股盈余(EPS)	RMB元	0.611	0.821	1.888	2.604	2.957
同比增减	%	-19.70%	34.38%	130.02%	37.94%	13.57%
A股市盈率(P/E)	X	64.55	48.03	20.88	15.14	13.33
股利(DPS)	RMB元	0.24	0.36	0.85	1.17	1.33
股息率(Yield)	%	0.61%	0.91%	2.16%	2.97%	3.38%

【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	25619	29920	32691
经营成本	11888	12628	14023	14590	15477
营业税金及附加	229	247	359	419	458
销售费用	199	211	231	254	262
管理费用	344	743	820	883	932
财务费用	218	316	538	568	588
资产减值损失	-25	-16	0	0	0
投资收益	45	30	50	60	70
营业利润	3005	4376	9290	12788	14514
营业外收入	15	14	30	30	30
营业外支出	17	240	100	100	100
利润总额	3003	4150	9220	12718	14444
所得税	474	734	1429	1971	2239
少数股东损益	85	130	234	322	366
归属于母公司所有者的净利润	2445	3285	7557	10424	11839

附二：合并资产负债表

百万元	2024	2025	2026F	2027F	2028F
货币资金	3123	3473	9031	17040	26324
应收帐款	1820	1891	2080	2289	2517
存货	4203	3555	3732	3919	4115
流动资产合计	13356	13814	14091	14372	14660
长期投资净额	1536	1719	1805	1895	1990
固定资产合计	34276	34764	38240	42064	46271
在建工程	1475	1533	1227	1104	994
无形资产	1070	1157	1134	1112	1089
资产总计	53378	54627	56213	58062	60189
流动负债合计	14847	13174	12779	12395	12023
长期负债合计	7083	8903	8280	7700	7161
负债合计	21930	22077	21058	20095	19185
少数股东权益	1407	1456	1572	1698	1834
股东权益合计	31448	32550	35154	37967	41004
负债和股东权益总计	53378	54627	56213	58062	60189

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	4201	7981	10375	11413
投资活动产生的现金流量净额	-977	-839	-923	-1016	-914
筹资活动产生的现金流量净额	-1059	-2999	-1500	-1350	-1215
现金及现金等价物净增加额	-3	349	5558	8010	9284
货币资金的期末余额	3123	3473	9031	17040	26324
货币资金的期初余额	3126	3123	3473	9031	17040

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和建议可能会或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。