

华峰化学（002064）

2026 年半年报点评：氨纶、己二酸景气度回暖，公司业绩弹性显著

买入（维持）

2026 年 08 月 03 日

证券分析师 陈淑娴

执业证书：S0600523020004

chensx@dwzq.com.cn

证券分析师 周少玟

执业证书：S0600525070005

zhoushm@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	26,931	24,198	29,646	35,871	36,168
同比（%）	2.41	(10.15)	22.51	21.00	0.83
归母净利润（百万元）	2,220	1,858	3,839	4,812	5,095
同比（%）	(10.43)	(16.32)	106.66	25.36	5.88
EPS-最新摊薄（元/股）	0.45	0.37	0.77	0.97	1.03
P/E（现价&最新摊薄）	24.54	29.33	14.19	11.32	10.69

投资要点

■ **段落提要：**公司发布 2026 年半年度报告。2026H1，公司实现营收 141.7 亿元（同比+17%），实现归母净利润 19.8 亿元（同比+102%），实现扣非后归母净利润 19.7 亿元（同比+118%）。其中 2026Q2，公司实现营业收入 74 亿元（同比+27%，环比+9%），实现归母净利润 13.1 亿元（同比+174%，环比+97%），实现扣非后归母净利润 12.4 亿元（同比+179%，环比+70%）。

■ **氨纶、己二酸景气度底部反转向上，公司氨纶量价齐升充分受益：**2026H1，公司化学纤维、化工新材料及基础化工（己二酸为主）产品分别实现收入 53.9、27.6、54.2 亿元，同比分别+27.8%、-0.3%、+21.1%；毛利率分别为 22.0%、24.4%、21.2%，同比分别+3.4pct、+3.6pct、+16.9pct。分板块来看：

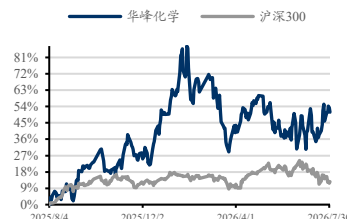
1) **氨纶：**一方面，得益于供需关系改善，氨纶行业景气度底部反转。供给方面，2025 年国内部分氨纶产能退出，2026 年新增产能有限。需求方面，根据百川盈孚，2026H1，我国氨纶表观消费量 61 万吨（同比+16%），氨纶需求快速增长。价格方面，截至 2026 年 7 月底，我国 40D 氨纶均价 28200 元/吨，相较于年初上涨 5200 元/吨。另一方面，公司重庆氨纶基地 2025 年底部分产能投产贡献增量，截至 2026H1，公司的氨纶产能全球第一，具备产业链一体化与成本优势。

2) **己二酸：**2026 年初，在季节性备货叠加上游原料强支持的背景下，己二酸行业景气度回升。根据百川盈孚，我国己二酸价格在 2026 年 3 月最高达到 11983 元/吨，相较于年初上涨 4900 元/吨。后续随着原材料回落，叠加淡季背景，市场价格下滑。截至 2026H1，公司是全球最大的己二酸生产企业，主导产品“华峰”牌己二酸为重庆名牌产品、工信部认定第四批单项冠军产品，产品销往全球 30 多个国家和地区，国内市场份额达到 40%以上。在己二酸景气度改善的情况下，公司显著受益。

■ **盈利预测与投资评级：**考虑到公司的氨纶、己二酸两大主业景气度底部反转向上，我们上调盈利预测，预计公司 2026-2028 年的归母净利润分别为 38、48、51 亿元（此前预测值为 31、34、41 亿元），同比增速分别为+107%、+25%、+6%，按 2026 年 7 月 31 日收盘价计算，对应 PE 分别为 14.2、11.3、10.7 倍。我们看好公司作为氨纶、己二酸行业龙头，将持续扩大氨纶规模优势，远期成长可期，维持“买入”评级。

■ **风险提示：**市场竞争加剧风险；氨纶行业需求偏弱风险；原材料价格波动风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	10.98
一年最低/最高价	7.32/13.98
市净率(倍)	1.89
流通 A 股市值(百万元)	54,372.86
总市值(百万元)	54,488.73

基础数据

每股净资产(元,LF)	5.80
资产负债率(% ,LF)	24.74
总股本(百万股)	4,962.54
流通 A 股(百万股)	4,951.99

相关研究

《华峰化学(002064)：氨纶、己二酸景气共振，聚氨酯制品龙头迎来周期向上拐点》

2026-05-01

华峰化学三大财务预测表

资产负债表(百万元)					利润表(百万元)				
2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E	
流动资产	20,818	23,339	28,401	32,841	营业总收入	24,198	29,646	35,871	36,168
货币资金及交易性金融资产	9,074	9,897	12,451	16,773	营业成本(含金融类)	21,007	24,052	28,952	28,963
经营性应收款项	6,160	7,244	8,835	8,915	税金及附加	115	129	161	164
存货	3,737	4,076	4,943	4,968	销售费用	235	296	330	348
合同资产	0	0	0	0	管理费用	384	468	559	570
其他流动资产	1,846	2,121	2,172	2,185	研发费用	638	896	1,036	1,030
非流动资产	16,065	16,493	16,499	16,197	财务费用	(44)	(34)	(46)	(84)
长期股权投资	922	922	922	922	加:其他收益	313	356	431	446
固定资产及使用权资产	10,648	10,737	10,731	10,590	投资净收益	213	296	281	321
在建工程	2,132	2,506	2,565	2,452	公允价值变动	18	0	0	0
无形资产	1,335	1,288	1,241	1,194	减值损失	(34)	0	0	0
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	(5)	(3)	(2)	(4)
长期待摊费用	56	56	56	56	营业利润	2,369	4,488	5,588	5,940
其他非流动资产	972	983	983	983	营业外净收支	(235)	(145)	(143)	(174)
资产总计	36,884	39,832	44,900	49,038	利润总额	2,134	4,344	5,445	5,765
流动负债	8,177	8,449	9,778	9,855	减:所得税	262	478	599	634
短期借款及一年内到期的非流动负债	2,395	2,397	2,397	2,397	净利润	1,871	3,866	4,846	5,131
经营性应付款项	5,059	5,191	6,336	6,415	减:少数股东损益	14	27	34	36
合同负债	149	195	242	238	归属母公司净利润	1,858	3,839	4,812	5,095
其他流动负债	574	667	804	805	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.37	0.77	0.97	1.03
非流动负债	1,367	1,239	1,239	1,239	EBIT	2,098	4,310	5,399	5,681
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	3,632	5,894	7,093	7,482
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	13.19	18.87	19.29	19.92
租赁负债	1	1	1	1	归母净利率(%)	7.68	12.95	13.42	14.09
其他非流动负债	1,366	1,238	1,238	1,238	收入增长率(%)	(10.15)	22.51	21.00	0.83
负债合计	9,545	9,688	11,017	11,094	归母净利润增长率(%)	(16.32)	106.66	25.36	5.88
归属母公司股东权益	27,339	30,116	33,821	37,847					
少数股东权益	1	28	62	97					
所有者权益合计	27,339	30,144	33,883	37,944					
负债和股东权益	36,884	39,832	44,900	49,038					

现金流量表(百万元)					重要财务与估值指标				
2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E	
经营活动现金流	3,740	4,297	5,293	6,817	每股净资产(元)	5.51	6.07	6.82	7.63
投资活动现金流	(2,911)	(2,231)	(1,564)	(1,357)	最新发行在外股份(百万股)	4,963	4,963	4,963	4,963
筹资活动现金流	(1,320)	(1,188)	(1,175)	(1,138)	ROIC(%)	6.22	12.32	13.96	13.20
现金净增加额	(432)	823	2,554	4,321	ROE-摊薄(%)	6.79	12.75	14.23	13.46
折旧和摊销	1,534	1,584	1,694	1,802	资产负债率(%)	25.88	24.32	24.54	22.62
资本开支	(1,632)	(2,147)	(1,845)	(1,678)	P/E(现价&最新股本摊薄)	29.33	14.19	11.32	10.69
营运资本变动	476	(1,087)	(1,179)	(41)	P/B(现价)	1.99	1.81	1.61	1.44

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>