

华峰化学 (002064.SZ) Q2 业绩大超预期, BDO 等项目延期, 拟建氨纶产能

2026 年 08 月 06 日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

金益騰 (分析师)

张晓锋（分析师）

李思佳（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

zhangxiaofeng@kysec.cn

lisijia@kysec.cn

证书编号: S0790520020002

证书编号: S0790522080003

证书编号: S0790525070006

日期 2026/8/5

当前股价(元)	11.55
---------	-------

一年最高最低(元)	13.98/7.41
-----------	------------

总市值(亿元)	573.17
---------	--------

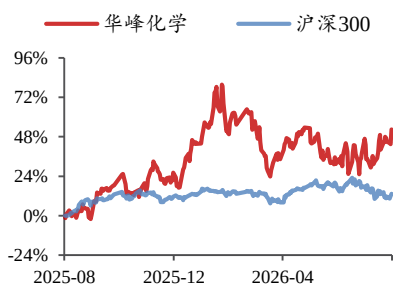
流通市值(亿元)	571.95
----------	--------

总股本(亿股)	49.63
---------	-------

流通股本(亿股)	49.52
----------	-------

近3个月换手率(%)	71.96
------------	-------

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《扣非归母超预期，氨纶景气上行看好公司业绩增长—公司信息更新报告》-2026.4.22

《氨纶量增，双产品价格见底，看好
龙头腾飞—公司信息更新报告》
-2026.3.31

《周期底部彰显龙头业绩韧性，氨纶行业或迎拐点—公司信息更新报告》
-2025.10.27

● Q2 业绩大超预期，三大板块毛利率均同比增加，维持公司“买入”评级

2026 年 H1，公司实现营收 141.67 亿元，同比+16.73%，实现归母净利 19.83 亿元，同比+101.64%。Q2 单季度，公司实现营收 74.00 亿元，同比+27.09%，环比+9.36%，实现归母净利润 13.14 亿元，环比+96.55%。2026H1，公司氨纶量价齐升，化工新材料、基础化工产品等板块毛利率均同比提升，Q2 业绩超预期。氨纶未来新增产能有限，需求增长态势良好，看好氨纶景气度继续上行，我们上调公司 2026-2028 年盈利预测，预计归母净利分别为 42.03 (+6.44)、51.09 (+5.81)、59.42 (+1.85) 亿元，EPS 分别为 0.85 (+0.13)、1.03 (+0.12)、1.20 (+0.04) 元，当前股价对应 PE 分别为 13.6、11.2、9.6 倍，维持公司“买入”评级。

● O2 氨纶、己二酸价差同比扩大，氨纶产能同环比增长，公司业绩同比大增

根据百川盈孚、Wind 数据，2026 年 Q2，己二酸的平均价格为 8,884 元/吨，环比+4.51%，同比+22.78%；己二酸平均价差为 2,420 元/吨，环比-25.22%，同比+2.47%。虽己二酸市场价差环比下滑，但得益于己二酸产量全球第一，公司能形成较大的原材料采购规模，提升对供应商的议价能力，降低采购成本，盈利能力有所提升。Q2 氨纶 40D 平均价格为 27,848 元/吨，环比+18.39%；氨纶价差为 14,110 元/吨，环比+26.79%，同比+27.37%。公司在 2025 年 11 月新增 15 万吨氨纶产能，这 15 万吨氨纶产能已于 2026 年 6 月正式投产。随着氨纶、己二酸价差逐步扩大，2026 年 H1 氨纶产能同比增长，公司上半年归母净利润迎来量价齐升。

● 公司或实施中期分红，调整部分投资项目，拟建氨纶产能打开成长空间

公司董事长尤飞煌先生提议以公司未来实施 2026 年中期利润分配方案的股权登记日的总股本为基数，向全体股东派发现金红利。随着 PTMEG、BDO 行业竞争加剧，公司决定将“PTMEG 项目（二期）”、“一体化项目（一期）”延期至 2030 年 12 月。同时公司将在浙江温州投建年产 20 万吨氨纶新材料扩建项目，公司控股子公司重庆氨纶拟建设“5 万吨氨纶扩建项目”，打开公司未来成长空间。

● **风险提示：**宏观经济复苏不及预期、原油价格下跌、项目指标获取不及预期。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	26,931	24,198	31,383	32,375	33,393
YOY(%)	2.4	-10.1	29.7	3.2	3.1
归母净利润(百万元)	2,220	1,858	4,203	5,109	5,942
YOY(%)	-10.4	-16.3	126.3	21.6	16.3
毛利率(%)	13.8	13.2	20.2	21.8	23.7
净利率(%)	8.3	7.7	13.4	15.8	17.9
ROE(%)	8.4	6.8	13.6	14.4	14.6
EPS(摊薄/元)	0.45	0.37	0.85	1.03	1.20
P/E(倍)	25.8	30.9	13.6	11.2	9.6
P/B(倍)	2.2	2.1	1.8	1.6	1.4

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	18895	20818	25131	27458	34020	营业收入	26931	24198	31383	32375	33393
现金	7068	6781	8795	12875	17224	营业成本	23205	21007	25052	25308	25472
应收票据及应收账款	2629	2686	3112	3074	3445	营业税金及附加	118	115	144	151	154
其他应收款	18	205	84	214	93	营业费用	212	235	286	301	308
预付账款	778	613	1192	670	1250	管理费用	408	384	486	508	521
存货	3718	3737	5153	3828	5211	研发费用	809	638	885	883	926
其他流动资产	4685	6796	6796	6796	6796	财务费用	-136	-44	5	-117	-310
非流动资产	17071	16065	18245	17419	16488	资产减值损失	-181	-11	0	0	0
长期投资	852	922	1068	1212	1351	其他收益	300	313	239	262	279
固定资产	10817	10642	12561	11890	11085	公允价值变动收益	2	18	4	5	7
无形资产	1380	1335	1445	1513	1555	投资净收益	127	213	135	142	154
其他非流动资产	4022	3166	3172	2804	2498	资产处置收益	3	-5	-2	-2	-2
资产总计	35966	36884	43377	44876	50508	营业利润	2563	2369	4885	5732	6741
流动负债	8016	8177	10878	7990	8365	营业外收入	24	27	23	20	24
短期借款	2795	2264	4982	2264	2264	营业外支出	74	262	230	73	73
应付票据及应付账款	4266	5059	5148	4984	5352	利润总额	2514	2134	4678	5679	6692
其他流动负债	955	854	749	742	749	所得税	287	262	464	553	726
非流动负债	1398	1367	1442	1386	1344	净利润	2227	1871	4214	5126	5966
长期借款	2	0	75	19	-24	少数股东损益	7	14	11	17	24
其他非流动负债	1396	1367	1367	1367	1367	归属母公司净利润	2220	1858	4203	5109	5942
负债合计	9414	9545	12320	9376	9708	EBITDA	4081	3590	6051	7178	8068
少数股东权益	98	1	11	28	53	EPS(元)	0.45	0.37	0.85	1.03	1.20
股本	4963	4963	4963	4963	4963	主要财务比率					
资本公积	3897	3897	3897	3897	3897		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
留存收益	17518	18383	21370	24966	29155	成长能力					
归属母公司股东权益	26454	27339	31045	35472	40747	营业收入(%)	2.4	-10.1	29.7	3.2	3.1
负债和股东权益	35966	36884	43377	44876	50508	营业利润(%)	-7.4	-7.6	106.2	17.3	17.6
现金流量表(百万元)						归属于母公司净利润(%)	-10.4	-16.3	126.3	21.6	16.3
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	获利能力					
经营活动现金流	3025	3740	3217	8003	5301	毛利率(%)	13.8	13.2	20.2	21.8	23.7
净利润	2227	1871	4214	5126	5966	净利率(%)	8.3	7.7	13.4	15.8	17.9
折旧摊销	1610	1522	1339	1556	1644	ROE(%)	8.4	6.8	13.6	14.4	14.6
财务费用	-136	-44	5	-117	-310	ROIC(%)	10.3	8.7	16.9	22.5	24.6
投资损失	-127	-213	-135	-142	-154	偿债能力					
营运资金变动	-881	471	-2187	1600	-1821	资产负债率(%)	26.2	25.9	28.4	20.9	19.2
其他经营现金流	333	132	-18	-20	-24	净负债比率(%)	-11.3	-11.7	-8.1	-26.4	-33.8
投资活动现金流	-4389	-2911	-3383	-584	-553	流动比率	2.4	2.5	2.3	3.4	4.1
资本支出	1293	1717	3373	585	575	速动比率	1.8	1.8	1.6	2.7	3.1
长期投资	-3112	-1147	-146	-145	-138	营运能力					
其他投资现金流	16	-47	136	145	160	总资产周转率	0.8	0.7	0.8	0.7	0.7
筹资活动现金流	-1887	-1320	-539	-621	-399	应收账款周转率	10.8	9.4	11.0	10.7	10.5
短期借款	150	-531	2718	-2718	0	应付账款周转率	12.3	12.1	11.5	11.8	11.9
长期借款	-368	-2	75	-56	-42	每股指标(元)					
普通股增加	0	0	0	0	0	每股收益(最新摊薄)	0.45	0.37	0.85	1.03	1.20
资本公积增加	0	0	0	0	0	每股经营现金流(最新摊薄)	0.61	0.75	0.65	1.61	1.07
其他筹资现金流	-1670	-786	-3331	2153	-357	每股净资产(最新摊薄)	5.33	5.51	6.26	7.15	8.21
现金净增加额	-3224	-432	-704	6798	4349	估值比率					
数据来源：聚源、开源证券研究所						P/E	25.8	30.9	13.6	11.2	9.6
						P/B	2.2	2.1	1.8	1.6	1.4
						EV/EBITDA	13.0	14.4	8.7	6.4	5.1

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn