

吉林碳谷（920077.BJ）

2026 年 08 月 13 日

投资评级：增持（维持）

日期	2026/8/12
当前股价(元)	14.38
一年最高最低(元)	22.50/12.90
总市值(亿元)	84.30
流通市值(亿元)	43.41
总股本(亿股)	5.86
流通股本(亿股)	3.02
近 3 个月换手率(%)	161.81

北交所研究团队

相关研究报告

《碳纤维复苏、15 万吨原丝项目完工在即，2025 实现归母净利润+90%—北交所公司深度报告》-2026.6.9

2026H1 归母净利润+36%、原丝营收+16.84%，年产 15 万吨项目陆续投产

——北交所信息更新

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

余中天（分析师）

yuzhongtian@kysec.cn

证书编号：S0790525050003

● 2026H1 实现营收+27.73%归母净利润+36.40%，维持“增持”评级

吉林碳谷披露 2026 半年报。2026H1 吉林碳谷实现营业收入 15.16 亿元，同比增长 27.73%；归母净利润达 1.05 亿元，同比增长 36.40%。考虑到原材料丙烯腈价格在 2026Q2 出现较大波动，我们下调盈利预测，预计 2026-2028 年实现归母净利润 2.36/3.03/3.80 亿元（原值 3.00/3.93/4.44 亿元），对应 EPS 为 0.40/0.52/0.65 元，当前股价对应 PE 为 35.8/27.8/22.2X。考虑到下游碳纤维市场需求持续扩张，我们维持“增持”评级。

● 碳纤维原丝产品实现营收+16.84%，年产 15 万吨碳纤维原丝项目陆续投产

2026H1 吉林碳谷在碳纤维原丝产品上实现营收 11.75 亿元，同比增长 16.84%，对应毛利率达到 15.80%同比减少 1.11 个百分点。碳丝产品实现营收 3.29 亿元同比增长 83.78%，对应毛利率 15.83%同比增加 6.44 个百分点。参考半年报在建工程情况，吉林碳谷现阶段主要有两大产能提升项目：“年产 15 万吨碳纤维原丝项目”现阶段工程阶段达到 95%，“年产 3 万吨高性能碳纤维原丝项目”工程进度达 38%。年产 15 万吨碳纤维原丝项目目前处于陆续投产阶段，剩余生产线正在进行设备安装，预计 2026 年内完工。

● 高性能碳纤维原丝可稳定实现 T800，2026 年 7 月国内碳纤维市场价格稳定

公司作为国内主要的碳纤维原丝供应商，保持了较高的市场占有率。公司高性能碳纤维原丝产品可稳定实现在 T800 水平，并且目前正在积极研发 T1000 等级别的大规模生产技术。2026 年 7 月国内碳纤维市场价格变动较小，碳纤维市场主流型号产品月均价为 84.25 元/千克，较 6 月均价持平。2026 年 7 月国内碳纤维装置平均开工率约为 68%，产量较 6 月增加约 975 吨。2026 年 7 月华东港口丙烯腈市场主流自提均价为 10005 元/吨，较 6 月均价下跌 525 元/吨。

● 风险提示：客户集中程度较高风险、下游应用增长风险、新增产能消化风险。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	1,603	2,537	2,852	3,202	3,425
YOY(%)	-21.8	58.2	12.4	12.3	7.0
归母净利润(百万元)	94	179	236	303	380
YOY(%)	-59.4	90.2	31.9	28.6	25.3
毛利率(%)	16.3	17.7	15.1	16.5	17.8
净利率(%)	5.9	7.0	8.3	9.5	11.1
ROE(%)	3.8	6.8	8.4	9.9	11.2
EPS(摊薄/元)	0.16	0.30	0.40	0.52	0.65
P/E(倍)	89.8	47.2	35.8	27.8	22.2
P/B(倍)	3.4	3.2	3.0	2.8	2.5

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	1521	2170	2131	2396	2826	营业收入	1603	2537	2852	3202	3425
现金	152	174	272	511	628	营业成本	1343	2087	2421	2675	2816
应收票据及应收账款	561	1098	851	943	1139	营业税金及附加	12	13	16	19	21
其他应收款	4	0	4	1	4	营业费用	6	3	4	4	4
预付账款	15	19	20	23	22	管理费用	29	35	37	40	41
存货	508	677	747	698	804	研发费用	68	88	91	99	103
其他流动资产	283	202	238	220	229	财务费用	89	97	93	87	73
非流动资产	4412	4412	4344	4162	3927	资产减值损失	0	-32	-13	-6	-5
长期投资	0	0	0	0	0	其他收益	44	49	40	35	32
固定资产	2717	3833	4130	3945	3709	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
无形资产	125	170	172	175	177	投资净收益	-0	0	-0	-0	-0
其他非流动资产	1570	409	42	42	41	资产处置收益	0	0	-0	-0	-0
资产总计	5933	6583	6475	6558	6753	营业利润	100	200	267	338	424
流动负债	1501	2169	1978	1985	2061	营业外收入	0	0	0	0	0
短期借款	781	820	800	750	700	营业外支出	0	3	6	3	3
应付票据及应付账款	544	319	596	593	659	利润总额	99	196	261	336	421
其他流动负债	176	1031	582	642	702	所得税	6	18	26	34	42
非流动负债	1978	1775	1683	1531	1319	净利润	93	178	235	302	379
长期借款	1784	1661	1569	1417	1204	少数股东损益	-1	-0	-0	-1	-1
其他非流动负债	194	114	114	114	114	归属母公司净利润	94	179	236	303	380
负债合计	3479	3944	3661	3516	3380	EBITDA	376	509	539	624	705
少数股东权益	8	10	9	9	7	EPS(元)	0.16	0.30	0.40	0.52	0.65
股本	588	588	586	586	586	主要财务比率					
资本公积	800	800	800	800	800		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
留存收益	1060	1239	1431	1675	1987	成长能力					
归属母公司股东权益	2446	2629	2804	3034	3366	营业收入(%)	-21.8	58.2	12.4	12.3	7.0
负债和股东权益	5933	6583	6475	6558	6753	营业利润(%)	-60.4	100.6	33.9	26.6	25.2
						归属于母公司净利润(%)	-59.4	90.2	31.9	28.6	25.3
						获利能力					
						毛利率(%)	16.3	17.7	15.1	16.5	17.8
						净利率(%)	5.9	7.0	8.3	9.5	11.1
						ROE(%)	3.8	6.8	8.4	9.9	11.2
						ROIC(%)	3.2	4.1	5.0	6.0	7.1
						偿债能力					
						资产负债率(%)	58.6	59.9	56.5	53.6	50.1
						净负债比率(%)	107.1	121.5	90.5	71.2	54.7
						流动比率	1.0	1.0	1.1	1.2	1.4
						速动比率	0.6	0.7	0.7	0.8	1.0
						营运能力					
						总资产周转率	0.3	0.4	0.4	0.5	0.5
						应收账款周转率	3.3	3.6	3.4	4.3	3.9
						应付账款周转率	3.3	5.3	6.0	5.0	5.0
						每股指标(元)					
						每股收益(最新摊薄)	0.16	0.30	0.40	0.52	0.65
						每股经营现金流(最新摊薄)	-0.54	-0.66	1.66	1.03	0.77
						每股净资产(最新摊薄)	4.17	4.48	4.79	5.18	5.74
						估值比率					
						P/E	89.8	47.2	35.8	27.8	22.2
						P/B	3.4	3.2	3.0	2.8	2.5
						EV/EBITDA	29.5	22.9	20.4	17.0	14.6
现金流量表(百万元)											
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E						
经营活动现金流	-318	-386	971	602	451						
净利润	93	178	235	302	379						
折旧摊销	196	236	228	244	245						
财务费用	89	97	93	87	73						
投资损失	0	0	0	0	0						
营运资金变动	-697	-957	440	-10	-226						
其他经营现金流	1	60	-25	-20	-20						
投资活动现金流	-385	-175	-159	-62	-11						
资本支出	385	176	159	62	11						
长期投资	0	0	0	0	0						
其他投资现金流	0	1	-0	-0	-0						
筹资活动现金流	317	574	-714	-302	-323						
短期借款	403	39	-20	-50	-50						
长期借款	523	-123	-92	-152	-212						
普通股增加	0	0	-1	0	0						
资本公积增加	0	0	0	0	0						
其他筹资现金流	-609	658	-601	-100	-61						
现金净增加额	-386	12	98	239	117						

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

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R4（中高风险），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。

分析师声明

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。本报告清晰准确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（北交所基准指数为北证 50 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。

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