

利安隆 (300596.SZ)

2026 年 08 月 18 日

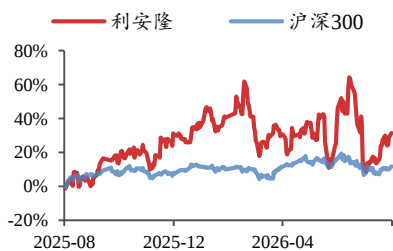
投资评级：买入（维持）

Q2 业绩延续增长，珠海基地净利高增，锦州康泰量利齐升

——公司信息更新报告

日期	2026/8/17
当前股价(元)	43.59
一年最高最低(元)	56.48/32.55
总市值(亿元)	100.09
流通市值(亿元)	100.09
总股本(亿股)	2.30
流通股本(亿股)	2.30
近 3 个月换手率(%)	193.1

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《Q1 业绩同环比增长，抗老化助剂价格上行可期—公司信息更新报告》-2026.4.28

《Q3 归母净利润同环比增长，盈利能力延续修复 —公司信息更新报告》-2025.10.21

《Q2 业绩同环比增长，抗老化助剂出货量保持增长，润滑油添加剂量利齐升 —公司信息更新报告》-2025.8.28

金益腾（分析师）	徐正凤（分析师）
jinyiteng@kysec.cn	xuzhengfeng@kysec.cn
证书编号：S0790520020002	证书编号：S0790524070005

● Q2 业绩延续同环比增长，抗老化助剂、润滑油添加剂盈利提升

公司发布 2026 年中报，实现营收 33.9 亿元，同比+13.2%；归母净利润 2.97 亿元，同比+23.2%。其中 Q2 营收 17.97 亿元，同比+18.7%、环比+12.9%；归母净利润 1.65 亿元，同比+24%、环比+25.2%，Q2 业绩延续同环比增长，符合预期。我们维持盈利预测，预计公司 2026-2028 年归母净利润 6.57、7.43、8.27 亿元，EPS 分别为 2.86、3.23、3.60 元/股，当前股价对应 PE 为 15.2、13.5、12.1 倍。我们看好公司不断夯实抗老化剂、润滑油添加剂和生命科学业务，同时推进聚酰亚胺 PI 材料国产化，实现多层次高质量发展，维持“买入”评级。

● 珠海基地净利高增，锦州康泰量利齐升，生命科学、电子材料业务进展顺利分业务看，2026 上半年，公司抗老化助剂、润滑油添加剂实现营收 26.56、7.07 亿元，同比+12.64%、+14.27%；出货量为 7.72、3.58 万吨，同比+17.81%、+4.78%；我们测算价格 34,399、19,741 元/吨，同比-4.39%、+9.06%；毛利率 25.86%、15.67%，同比+2.21、+2.19pcts，上半年地缘扰动导致原材料价格波动较大，公司两大主营业务出货量保持增长、毛利率稳步提升，彰显盈利韧性。从子公司看，2026 上半年利安隆珠海、锦州康泰实现营收 6.88、7.40 亿元，同比+23.77%、+15.77%；净利润 6,015、6,050 万元，同比扭亏为盈、+33.7%，珠海基地运营平稳、净利高增，锦州康泰润滑油添加剂业务量利齐升。此外，公司生命材料业务围绕生物砌块、动物营养两大赛道布局，生物砌块已完成与行业一流产品的对标工作，有望于 2026 年度实现盈亏平衡；动物营养业务将于 2026 下半年向规模化养殖客户投放批量产品。公司聚酰亚胺 PI 等电子材料业务进展顺利，在宜兴建设的生产基地和研发中心 预计 2027 年投入运营，推动境内外双研发中心、双产业基地布局；与国内柔性线路板及柔性显示屏龙头企业建立合作，随着 AI 产业基建需求端提速，公司电子材料的国产替代准入认证在上半年持续推进并取得实质进展。

● **风险提示：**项目进展不及预期、行业竞争加剧、下游需求不及预期等。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	5,687	6,023	7,029	7,584	8,249
YOY(%)	7.7	5.9	16.7	7.9	8.8
归母净利润(百万元)	426	497	657	743	827
YOY(%)	17.6	16.5	32.3	13.0	11.4
毛利率(%)	21.2	22.3	22.6	22.8	23.2
净利率(%)	7.3	7.9	8.9	9.5	9.7
ROE(%)	8.8	9.5	11.4	11.7	11.8
EPS(摊薄/元)	1.86	2.16	2.86	3.23	3.60
P/E(倍)	23.5	20.2	15.2	13.5	12.1
P/B(倍)	2.2	2.1	1.9	1.7	1.5

数据来源：聚源、开源证券研究所

附表 1：2026 上半年：公司抗老化助剂、润滑油添加剂业务均实现营收同比增长、毛利率同比提升

分业务 (亿元)	营业收入	营业成本	毛利率	出货量 (万吨)	价格 (元/吨)	营业收入同比	营业成本同比	毛利率同比 (pcts)	出货量同比	价格同比	营收占比	毛利占比
抗老化助剂	26.56	19.69	25.86%	7.72	34,399	12.64%	9.39%	2.21	17.81%	-4.39%	78.35%	85.44%
润滑油添加剂	7.07	5.96	15.67%	3.58	19,741	14.27%	11.38%	2.19	4.78%	9.06%	20.85%	13.77%
其他	0.27	0.21	23.15%			43.60%	53.32%	-4.87			0.80%	0.78%
合计	33.90	25.86	23.72%			13.17%	10.10%	2.13			100%	100%

数据来源：利安隆公告、开源证券研究所

附表 2：2026 上半年子公司：锦州康泰营收保持增长、净利润同比高增，利安隆珠海营收增长、实现扭亏为盈

2026 上半年	营收 (亿元)	净利润 (万元)	净利率	营收同比	净利润同比	净利率同比 (pcts)
锦州康泰	7.40	6,050	8.18%	15.77%	33.70%	1.10
利安隆中卫	5.57	7,495	13.45%	14.92%	-9.30%	-3.59
利安隆科润	1.39	2,112	15.17%	9.48%	80.36%	5.96
利安隆凯亚	4.57	6,713	14.70%	-8.84%	-8.59%	0.04
利安隆珠海	6.88	6,015	8.75%	23.77%	扭亏为盈	9.09
利安隆赤峰	1.16	201	1.73%	12.79%	-13.38%	-0.52
利安隆香港	15.87	7,109	4.48%	11.24%	47.90%	1.11
宜兴创聚	0.05	-1,391	-298.20%	-19.80%	增亏 35 万元	-135.27

数据来源：利安隆公告、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	4350	5622	5792	6535	6899	营业收入	5687	6023	7029	7584	8249
现金	1068	1994	1823	2239	2287	营业成本	4479	4678	5438	5855	6334
应收票据及应收账款	1521	1851	1874	2251	2176	营业税金及附加	42	40	42	38	41
其他应收款	21	19	27	22	33	营业费用	165	175	183	193	214
预付账款	98	164	88	183	131	管理费用	233	229	270	288	313
存货	1330	1362	1718	1587	2016	研发费用	247	253	295	303	331
其他流动资产	312	232	260	254	256	财务费用	26	53	68	64	72
非流动资产	4784	4895	6083	6534	6438	资产减值损失	-58	-71	-28	-30	-33
长期投资	0	50	50	49	49	其他收益	58	43	40	40	40
固定资产	3413	3382	3822	4055	4103	公允价值变动收益	1	1	0	0	0
无形资产	427	394	416	440	456	投资净收益	-0	6	6	6	6
其他非流动资产	945	1068	1795	1990	1830	资产处置收益	3	-2	-0	0	-1
资产总计	9134	10517	11874	13070	13338	营业利润	477	563	732	837	936
流动负债	2818	4314	5141	5920	5836	营业外收入	0	1	1	1	1
短期借款	860	2215	2814	3790	3219	营业外支出	6	20	10	12	14
应付票据及应付账款	902	914	1249	1052	1452	利润总额	471	544	722	825	923
其他流动负债	1057	1185	1077	1079	1165	所得税	56	70	94	107	120
非流动负债	1590	1219	1225	1037	702	净利润	414	473	629	718	803
长期借款	1475	1100	1138	949	615	少数股东损益	-12	-23	-28	-24	-24
其他非流动负债	114	119	87	88	87	归属母公司净利润	426	497	657	743	827
负债合计	4408	5533	6366	6958	6537	EBITDA	911	1055	1176	1368	1510
少数股东权益	267	157	129	104	80	EPS(元)	1.86	2.16	2.86	3.23	3.60
股本	230	230	230	230	230	主要财务比率					
资本公积	1709	1670	1670	1670	1670	成长能力					
留存收益	2500	2914	3433	4040	4732	营业收入(%)	7.7	5.9	16.7	7.9	8.8
归属母公司股东权益	4459	4827	5380	6008	6720	营业利润(%)	15.9	18.0	30.1	14.4	11.9
负债和股东权益	9134	10517	11874	13070	13338	归属于母公司净利润(%)	17.6	16.5	32.3	13.0	11.4
现金流量表(百万元)						获利能力					
经营活动现金流	464	378	1113	593	1479	毛利率(%)	21.2	22.3	22.6	22.8	23.2
净利润	414	473	629	718	803	净利率(%)	7.3	7.9	8.9	9.5	9.7
折旧摊销	348	389	329	387	433	ROIC(%)	8.8	9.5	11.4	11.7	11.8
财务费用	26	53	68	64	72	偿债能力					
投资损失	0	-6	-6	-6	-6	资产负债率(%)	48.3	52.6	53.6	53.2	49.0
营运资金变动	-415	-597	91	-540	198	净负债比率(%)	36.0	37.1	44.7	46.8	28.0
其他经营现金流	91	66	2	-30	-21	流动比率	1.5	1.3	1.1	1.1	1.2
投资活动现金流	-528	-199	-1557	-810	-338	速动比率	1.0	0.9	0.8	0.8	0.8
资本支出	255	242	1533	842	335	营运能力					
长期投资	-104	33	0	0	0	总资产周转率	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
其他投资现金流	-170	10	-24	32	-3	应收账款周转率	5.6	5.4	5.5	5.5	5.5
筹资活动现金流	32	798	-1327	-126	-332	应付账款周转率	8.4	8.7	8.5	8.6	8.6
短期借款	294	1355	600	976	-571	每股指标(元)					
长期借款	299	-376	38	-188	-334	每股收益(最新摊薄)	1.86	2.16	2.86	3.23	3.60
普通股增加	0	0	0	0	0	每股经营现金流(最新摊薄)	2.02	1.65	4.85	2.58	6.44
资本公积增加	0	-39	0	0	0	每股净资产(最新摊薄)	19.42	21.02	23.43	26.16	29.27
其他筹资现金流	-561	-142	-1964	-913	574	估值比率					
现金净增加额	-12	965	-1771	-344	810	P/E	23.5	20.2	15.2	13.5	12.1
						P/B	2.2	2.1	1.9	1.7	1.5
						EV/EBITDA	13.0	11.3	10.6	9.4	7.9

数据来源：聚源、开源证券研究所

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