

东材科技 (601208.SH)

电子树脂、光学膜材料量价齐升，眉山项目增量可期

2026 年 08 月 25 日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

金益腾（分析师）

徐正凤（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

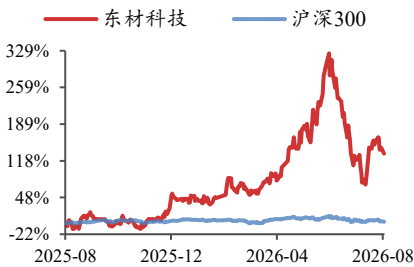
xuzhengfeng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

证书编号：S0790524070005

日期	2026/8/24
当前股价(元)	43.72
一年最高最低(元)	80.46/16.15
总市值(亿元)	441.65
流通市值(亿元)	441.65
总股本(亿股)	10.10
流通股本(亿股)	10.10
近 3 个月换手率(%)	508.58

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《Q1 扣非净利润高增，高速树脂、光学膜量价齐升——公司信息更新报告》
-2026.4.24

《Q3 归母净利润同比增长，高速电子树脂、聚丙烯薄膜、光学膜材料持续放量——公司信息更新报告》
-2025.10.24

《Q2 业绩环比增长，聚丙烯薄膜、光学膜材料、高速电子树脂有序放量——公司信息更新报告》-2025.8.28

● Q2 扣非净利润环比增长，电子树脂、光学膜材料量价齐升

公司发布 2026 半年报，实现营收 30.95 亿元，同比+27.3%；归母净利润 3.12 亿元，同比+63.8%；扣非净利润 2.24 亿元，同比+40.9%。其中 2026Q2 实现营收 16.51 亿元，同比+27.3%、环比+14.4%；归母净利润 1.25 亿元，同比+26.9%、环比-33.2%；扣非净利润 1.16 亿元，同比+40%、环比+7.2%，非经常性收益主要是转让河南华佳股权预计可实现投资收益 7,711.29 万元（未经审计），公司拟派发现金红利 0.10 元/股（含税）。考虑眉山高速树脂项目已进入试车阶段，我们上调 2026-2028 年盈利预测，预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 6.30（+0.86）、13.39（+6.56）、16.94（+8.68）亿元，EPS 分别为 0.62、1.33、1.68 元/股，当前股价对应 PE 为 70.1、33.0、26.1 倍。随着光学膜、高速树脂等新产能释放，加上产品结构优化，我们看好公司中长期成长，维持“买入”评级。

● 眉山高速电子树脂项目增量可期，拟新建偏光片用保护膜项目

分业务看：2026 上半年，电工绝缘材料、新能源材料、光学膜材料、电子材料、环保阻燃材料实现营收 2.77、6.13、7.78、12.04、0.73 亿元，同比+24.8%、-7.6%、+22.0%、+74.9%、-1.6%；销量 2.83、2.48、6.72、4.06、0.75 万吨，同比+16.0%、-8.7%、+18.4%、+19.2%、-8.5%；我们测算均价分别为 9,779、24,733、11,580、29,670、9,715 元/吨，同比+7.5%、+1.2%、+3.0%、+46.7%、+7.5%；其中高速电子材料营收 5.55 亿元，同比+127.97%；对应 2026Q2 高速电子材料营收 2.97 亿元，环比+15.1%，高速电子材料业务延续高景气。目前公司碳氢树脂的订单需求良好，产能供给较为紧缺，公司 M10 级碳氢树脂目前正有序推进下游客户送样、验证工作，我们看好公司眉山基地“年产 20000 吨高速通信基板用电子材料项目”投产后将突破产能瓶颈，大幅提升供应能力。公司同时公告新建年产 18000 吨新型显示偏光片用保护膜项目，项目总投资 40,453 万元，看好公司光学膜业务持续进行技术优化和产品升级。**盈利能力：**公司 2026 年中报销售毛利率、净利率为 16.81%、9.96%，同比+0.32、+2.5pcts。

● **风险提示：**行业竞争加剧，客户验证不及预期，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)	4,470	5,181	6,724	8,881	10,554
YOY(%)	19.6	15.9	29.8	32.1	18.8
归母净利润(百万元)	181	285	630	1,339	1,694
YOY(%)	-44.5	57.7	120.7	112.5	26.6
毛利率(%)	13.9	15.7	21.0	27.7	28.9
净利率(%)	4.0	5.5	9.4	15.1	16.1
ROE(%)	3.3	4.4	9.4	17.1	18.2
EPS(摊薄/元)	0.18	0.28	0.62	1.33	1.68
P/E(倍)	244.0	154.7	70.1	33.0	26.1
P/B(倍)	10.2	7.3	6.7	5.7	4.8

数据来源：聚源、开源证券研究所

附表 1：2026 上半年：公司电子材料、光学膜材料、电工绝缘材料同比均实现量价齐升

2026 上半年	产量 (万吨)	销量 (万吨)	营收 (亿元)	不含税售价 (元/吨)	销量同比	营收同比	不含税售价同比
电工绝缘材料	2.86	2.83	2.77	9,779	16.0%	24.8%	7.5%
新能源材料	2.47	2.48	6.13	24,733	-8.7%	-7.6%	1.2%
光学膜材料	6.57	6.72	7.78	11,580	18.4%	22.0%	3.0%
电子材料	4.04	4.06	12.04	29,670	19.2%	74.9%	46.7%
环保阻燃材料	0.77	0.75	0.73	9,715	-8.5%	-1.6%	7.5%

数据来源：东材科技公告、开源证券研究所

附表 2：2026Q2：公司电子材料、光学膜材料、电工绝缘材料同环比均实现量价齐升

2026Q2	产量 (万吨)	销量 (万吨)	营收 (亿元)	不含税售价 (元/吨)	销量同比	销量环比	营收同比	营收环比	不含税售价同比	不含税售价环比
电工绝缘材料	1.51	1.43	1.48	10,377	13.3%	1.9%	30.6%	15.3%	15.3%	13.2%
新能源材料	1.24	1.23	3.08	25,052	-14.7%	-1.7%	-13.0%	0.9%	1.9%	2.6%
光学膜材料	3.51	3.53	4.25	12,048	15.8%	10.7%	25.8%	20.6%	8.6%	8.9%
电子材料	2.21	2.14	6.67	31,162	13.8%	11.7%	77.9%	24.3%	56.3%	11.3%
环保阻燃材料	0.44	0.33	0.34	10,262	-32.7%	-20.2%	-20.4%	-11.7%	18.3%	10.6%

数据来源：东材科技公告、开源证券研究所

附表 3：2026 上半年：子公司东材新材、江苏东材营收、净利润均实现同比增长，山东艾蒙特同比减亏

子公司	主要业务	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)	净利率	营收同比	净利润同比	净利率同比 (pcts)
东方绝缘	电工绝缘材料、新能源材料	2.98	0.35	11.66%	5.3%	-38.9%	-8.44
东材新材	电工绝缘材料、新能源材料、环保阻燃材料、电子材料	14.49	2.22	21.98%	53.0%	92.0%	+4.46
江苏东材	光学膜材料、电子材料	22.59	0.26	1.69%	82.9%	1488.3%	+1.50
山东艾蒙特	电子材料、新能源材料	8.47	-0.12	-2.29%	27.7%	同比减亏 3448 万元	+9.25

数据来源：东材科技公告、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	3492	4132	5430	6424	7451	营业收入	4470	5181	6724	8881	10554
现金	950	969	1257	1660	1973	营业成本	3848	4367	5312	6424	7502
应收票据及应收账款	1448	1547	2365	2785	3345	营业税金及附加	39	53	67	89	106
其他应收款	55	54	88	100	123	营业费用	59	74	96	124	151
预付账款	84	135	150	227	221	管理费用	139	196	269	329	390
存货	418	466	609	691	828	研发费用	192	182	256	320	380
其他流动资产	537	961	961	961	961	财务费用	92	106	125	134	138
非流动资产	6951	7186	7761	8104	8390	资产减值损失	6	-13	-14	-20	-15
长期投资	149	163	190	220	251	其他收益	73	72	90	40	30
固定资产	4338	5436	5626	5878	6086	公允价值变动收益	-1	1	-1	-0	-0
无形资产	519	533	578	622	654	投资净收益	24	25	19	19	17
其他非流动资产	1945	1055	1367	1385	1399	资产处置收益	0	0	1	1	1
资产总计	10443	11318	13191	14527	15841	营业利润	183	277	738	1567	1981
流动负债	3091	3441	4866	5260	5308	营业外收入	11	9	6	7	8
短期借款	833	778	2607	2694	2464	营业外支出	13	9	8	9	10
应付票据及应付账款	915	1170	1392	1680	1919	利润总额	181	277	736	1564	1980
其他流动负债	1344	1493	868	887	924	所得税	27	8	103	219	277
非流动负债	2692	1739	1612	1411	1176	净利润	154	270	633	1345	1703
长期借款	2134	1222	1095	895	660	少数股东损益	-27	-16			9
其他非流动负债	558	516	516	516	516	归属母公司净利润	181	285	630	1339	1694
负债合计	5783	5180	6478	6671	6484	EBITDA	549	756	1213	2093	2540
少数股东权益	118	96	100	106	115	EPS(元)	0.18	0.28	0.62	1.33	1.68
股本	897	1018	1010	1010	1010	主要财务比率					
资本公积	1900	3299	3299	3299	3299	成长能力					
留存收益	1584	1780	2210	3353	4852	营业收入(%)	19.6	15.9	29.8	32.1	18.8
归属母公司股东权益	4542	6042	6613	7750	9242	营业利润(%)	-50.1	51.7	166.2	112.3	26.5
负债和股东权益	10443	11318	13191	14527	15841	归属于母公司净利润(%)	-44.5	57.7	120.7	112.5	26.6
现金流量表(百万元)						获利能力					
经营活动现金流	91	80	396	1615	1879	毛利率(%)	13.9	15.7	21.0	27.7	28.9
净利润	154	270	633	1345	1703	净利率(%)	4.0	5.5	9.4	15.1	16.1
折旧摊销	266	423	419	456	506	ROE(%)	3.3	4.4	9.4	17.1	18.2
财务费用	92	106	125	134	138	ROIC(%)	2.7	3.4	6.2	11.6	13.3
投资损失	-24	-25	-19	-19	-17	偿债能力					
营运资金变动	-398	-677	-746	-276	-419	资产负债率(%)	55.4	45.8	49.1	45.9	40.9
其他经营现金流	2	-16	-17	-25	-33	净负债比率(%)	71.1	39.6	47.6	34.3	20.7
投资活动现金流	-473	-242	-975	-780	-775	流动比率	1.1	1.2	1.1	1.2	1.4
资本支出	545	211	967	770	761	速动比率	0.9	0.9	0.9	1.0	1.2
长期投资	58	-45	-27	-30	-31	营运能力					
其他投资现金流	14	14	18	19	17	总资产周转率	0.4	0.5	0.5	0.6	0.7
筹资活动现金流	225	95	-933	-533	-554	应收账款周转率	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4
短期借款	-48	-55	1829	87	-230	应付账款周转率	6.6	5.8	6.2	6.0	6.1
长期借款	73	-912	-127	-201	-235	每股指标(元)					
普通股增加	-21	121	-8	0	0	每股收益(最新摊薄)	0.18	0.28	0.62	1.33	1.68
资本公积增加	-94	1398	0	0	0	每股经营现金流(最新摊薄)	0.09	0.08	0.39	1.60	1.86
其他筹资现金流	315	-458	-2627	-419	-90	每股净资产(最新摊薄)	4.27	5.98	6.55	7.68	9.16
现金净增加额	-156	-69	-1513	303	549	估值比率					
						P/E	244.0	154.7	70.1	33.0	26.1
						P/B	10.2	7.3	6.7	5.7	4.8
						EV/EBITDA	86.5	61.5	38.9	22.3	18.1

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