

无评级

经营业绩稳步增长，产品结构持续优化

康美特（920189.BJ）2026 年半年报点评

2026 年 8 月 25 日

投资要点：

事件：公司发布2026年半年报。公司2026年上半年实现营收2.79亿元，同比增长21.83%，实现归母净利润0.49亿元，同比增长39.28%，扣非归母净利润0.48亿元，同比增长39.08%。

点评：

■ **业绩保持较快增长，产品结构优化带动盈利能力持续提升。**2026 年上半年，公司实现营业收入 2.79 亿元，同比增长 21.83%；实现归母净利润 4,942.67 万元，同比增长 39.28%，利润增速明显快于收入增速。报告期内公司综合毛利率达到 41.10%，同比提升 2.74 个百分点。受益于电子封装材料、高性能改性塑料业务稳步增长及产品结构优化，公司收入与利润实现双位数增长，经营质量有所提升。

■ **电子封装材料稳步增长，Mini LED 及车载应用持续拓展，先进封装打开成长空间。**2026 年上半年，公司电子封装材料实现收入 1.42 亿元，同比增长 11.22%，毛利率达到 57.90%，同比提升 1.69 个百分点。公司围绕 Mini/Micro LED 新型显示、车载照明及显示、半导体器件封装等高附加值领域持续推进产品升级，目前已具备覆盖 Mini LED 直显和 Mini LED 背光模组的完整材料解决方案，车用智能照明及车载 Mini LED 背光封装材料已成功导入多款终端车型。同时，浙江先进封装基地于上半年建成并实现批量生产，为公司进一步切入集成电路及先进封装领域提供产能与硬件基础。

■ **高性能改性塑料增长提速，新产品与海外市场拓展贡献新增量。**2026 年上半年，公司高性能改性塑料实现收入 1.36 亿元，同比增长 34.95%，毛利率达到 23.73%，同比提升 7.91 个百分点，主要受益于产品销量稳步提升。与此同时，公司外销收入达到 1,960.15 万元，同比增长 164.75%，海外市场拓展明显提速。新产品方面，公司化学法烯烃增韧可发性聚苯乙烯（EPO）项目研发取得实质性进展，产品可应用于电器电池、高端电子器件及液晶等领域的包装材料，后续将加快产线落地。展望未来，公司有望持续受益于 Mini/Micro LED、车载显示及先进封装等下游需求增长，同时依托电子封装材料国产替代、高性能改性塑料新品放量及海外市场拓展，进一步打开成长空间。

■ **风险提示：**市场拓展不及预期的风险、行业竞争加剧的风险等。

刘梦麟

SAC 执业证书编号：

S0340521070002

电话：0769-22110619

邮箱：

liumenglin@dgzq.com.cn

主要数据 2026 年 8 月 24 日

收盘价（元） 20.87

总市值（亿元） 29.51

总股本（亿股） 1.41

流通股本（亿股） 0.85

ROE(TTM) 14.65%

12 月最高价（元） 53.00

12 月最低价（元） 19.49

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人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、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn