

荣盛石化（002493.SZ） H1 业绩同比高增，炼化行业景气度有望迎来复苏

2026 年 08 月 25 日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

金益騰（分析師）

蒋跨跃（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

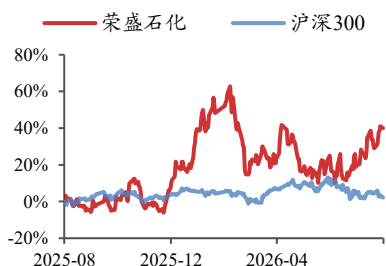
jiangkuayue@kysec.cn

证书编号: S0790520020002

证书编号: S0790523120001

日期	2026/8/24
当前股价(元)	13.65
一年最高最低(元)	16.38/9.17
总市值(亿元)	1,363.56
流通市值(亿元)	1,277.94
总股本(亿股)	99.89
流通股本(亿股)	93.62
近 3 个月换手率(%)	42.99

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《业绩持续向好，炼化景气上行，公司发展弹性充足—公司信息更新报告》-2026.4.29

《2025H1 扣非净利同比增长，看好炼化景气度回暖—公司信息更新报告》
-2025.8.27

● 2026H1 归母净利润同比增长83%，维持“买入”评级

公司发布 2026 年半年报，2026H1 实现营收 1294.07 亿元，同比-12.93%，实现归母净利润 51.11 亿元，同比+748.83%。其中，2026Q2 公司实现营收 687.77 亿元，同比-6.62%，环比+13.44%，实现归母净利润 22.95 亿元，同比+16675.60%，环比-18.47%。考虑到炼化行业景气度逐步修复，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 86.75 (+12.99)、101.90 (+21.50)、121.01 (+24.26) 亿元，EPS 分别为 0.87 (+0.13)、1.02 (+0.22)、1.21 (+0.24) 元，当前股价对应 PE 分别为 15.7、13.4、11.3 倍，维持“买入”评级。

● 公司拟投资炼化一体化项目改造提升工程，炼化行业景气度有望迎来复苏

据公司公告,公司控股子公司浙石化拟投资炼化一体化项目改造提升工程,该项目预计总投资约为 196 亿元,建设施工期预计为 2 年。通过整合浙石化现有 4,000 万吨/年原油资源,采用分子加工和管理,实现“宜芳则芳、宜烯则烯、宜化则化”的精准加工流程,该项目有望进一步优化资源利用、提升产品结构、降低产品综合成本。展望未来,国内炼化行业已逼近 10 亿吨的产能红线,新增产能全面收紧,后续行业供给增量有限。同时,受战争破坏、老旧装置自然出清等影响,海外炼厂供给也在持续收缩,未来国内炼化行业整体景气度有望迎来上行周期。此外,炼化下游各个环节,如 PTA、聚酯薄膜、涤纶长丝等产品,大多投产高峰已经结束,其盈利也有望逐步修复。在此背景下,公司或将充分受益。

● 公司拟引进 SABIC 股权投资，持续推进新材料项目进程

据公司公告,为进一步推进荣盛新材料下属金塘新材料项目的建设,公司及全资子公司荣盛新材料拟与沙特基础工业公司(SABIC)签署《关于新建项目的项目开发协议》。根据《项目开发协议》,公司和SABIC正在评估SABIC为新建项目之目的持有荣盛新材料不少于30%至不超过50%股权的潜在投资。通过引进SABIC的股权投资,公司新材料项目所需的生产工艺、核心技术、资本投入等有望得到助力。

● **风险提示：**下游需求不及预期、油价大幅波动、项目释放和盈利能力不及预期。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	326,475	308,622	350,938	364,878	384,111
YOY(%)	0.4	-5.5	13.7	4.0	5.3
归母净利润(百万元)	724	848	8,675	10,190	12,101
YOY(%)	-37.4	17.1	922.6	17.5	18.8
毛利率(%)	11.5	12.2	17.3	18.0	18.5
净利率(%)	0.2	0.3	2.5	2.8	3.2
ROE(%)	2.2	3.3	18.4	17.9	17.7
EPS(摊薄/元)	0.07	0.08	0.87	1.02	1.21
P/E(倍)	188.2	160.7	15.7	13.4	11.3
P/B(倍)	3.1	3.1	2.7	2.3	1.9

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	78303	64954	89270	70772	96353	营业收入	326475	308622	350938	364878	384111
现金	14833	13500	15351	15960	16802	营业成本	288991	270924	290193	299135	313212
应收票据及应收账款	6822	3169	8700	3371	9477	营业税金及附加	24897	24180	26320	26271	26888
其他应收款	4346	4925	5617	5344	6195	营业费用	193	192	203	209	227
预付账款	1355	2141	1834	2298	2052	管理费用	977	988	1036	1089	1165
存货	44567	33576	50125	36155	54185	研发费用	5101	4989	5884	6269	6313
其他流动资产	6380	7643	7643	7643	7643	财务费用	7131	5617	5747	5898	5001
非流动资产	299543	321679	351752	351575	354242	资产减值损失	-164	-220	0	0	0
长期投资	9517	9764	10354	10867	11378	其他收益	2872	1257	1795	1616	1675
固定资产	232497	259758	286250	289297	294206	公允价值变动收益	120	-412	-31	-42	-91
无形资产	8143	9086	9532	10112	10776	投资净收益	163	717	857	781	779
其他非流动资产	49386	43072	45616	41299	37882	资产处置收益	17	25	13	15	17
资产总计	377846	386633	441021	422347	450595	营业利润	2004	3341	24148	28356	33664
流动负债	161556	165121	212722	197144	222564	营业外收入	10	7	6	7	8
短期借款	44091	50197	105285	82151	110161	营业外支出	109	57	57	57	57
应付票据及应付账款	62237	60782	62645	68673	66630	利润总额	1906	3290	24097	28305	33614
其他流动负债	55228	54142	44792	46320	45773	所得税	-220	41	2410	2831	3361
非流动负债	121466	124520	110619	83171	56777	净利润	2125	3249	21687	25475	30252
长期借款	119518	122459	108558	81110	54717	少数股东损益	1401	2401	13012	15285	18151
其他非流动负债	1948	2061	2061	2061	2061	归属母公司净利润	724	848	8675	10190	12101
负债合计	283022	289641	323341	280315	279342	EBITDA	27251	31370	47646	53779	59496
少数股东权益	50965	53398	66411	81696	99847	EPS(元)	0.07	0.08	0.87	1.02	1.21
股本	10126	9989	9989	9989	9989	主要财务比率					
资本公积	10820	8958	8958	8958	8958	成长能力					
留存收益	29601	29492	30012	27302	22329	营业收入(%)	0.4	-5.5	13.7	4.0	5.3
归属母公司股东权益	43859	43594	51270	60336	71406	营业利润(%)	28.5	66.7	622.9	17.4	18.7
负债和股东权益	377846	386633	441021	422347	450595	归属于母公司净利润(%)					
现金流量表(百万元)						获利能力					
经营活动现金流	34609	45406	20316	74304	25224	毛利率(%)	11.5	12.2	17.3	18.0	18.5
净利润	2125	3249	21687	25475	30252	净利率(%)	0.2	0.3	2.5	2.8	3.2
折旧摊销	15230	17361	15346	17021	18192	ROE(%)	2.2	3.3	18.4	17.9	17.7
财务费用	7131	5617	5747	5898	5001	ROIC(%)	5.4	5.5	9.9	13.2	14.1
投资损失	-163	-717	-857	-781	-779	偿债能力					
营运资金变动	10420	19665	-21667	26643	-27540	资产负债率(%)	74.9	74.9	73.3	66.4	62.0
其他经营现金流	-135	232	60	48	97	净负债比率(%)	197.5	201.1	192.1	123.1	102.7
投资活动现金流	-31256	-42144	-44580	-16090	-20154	流动比率	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4
资本支出	31582	42682	44829	16331	20348	速动比率	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
长期投资	-6	-6	-589	-514	-511	营运能力					
其他投资现金流	332	544	838	754	705	总资产周转率	0.9	0.8	0.8	0.8	0.9
筹资活动现金流	-1688	-3281	-28974	-34470	-32239	应收账款周转率	56.5	61.8	59.1	60.5	59.8
短期借款	-720	6106	55088	-23134	28010	应付账款周转率	5.3	4.6	5.0	4.8	4.9
长期借款	-5661	2941	-13901	-27448	-26394	每股指标(元)					
普通股增加	0	-136	0	0	0	每股收益(最新摊薄)	0.07	0.08	0.87	1.02	1.21
资本公积增加	-6	-1861	0	0	0	每股经营现金流(最新摊薄)	3.46	4.55	2.03	7.44	2.53
其他筹资现金流	4699	-10330	-70161	16112	-33855	每股净资产(最新摊薄)	4.39	4.36	5.13	6.04	7.15
现金净增加额	1457	-75	-53237	23744	-27169	估值比率					
						P/E	188.2	160.7	15.7	13.4	11.3
						P/B	3.1	3.1	2.7	2.3	1.9
						EV/EBITDA	13.7	12.3	9.0	7.3	6.9

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