

无评级

凯德石英（920179.BJ）2026 年半年报点评

战略聚焦半导体领域，江丰电子入主打开成长空间

2026 年 8 月 26 日

投资要点：

分析师：何敏仪
SAC 执业证书编号：
S0340513040001
电话：0769-22177163
邮箱：hmy@dgzq.com.cn

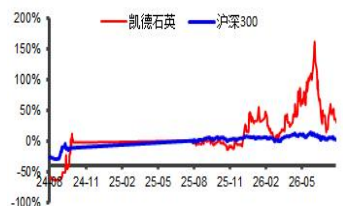
事件：凯德石英（920179.BJ）发布2026年半年报，公司上半年实现营业收入1.38亿元，同比-12.44%；归母净利润893万元，同比-48.31%；扣非归母净利润868万元，同比-49.22%。

点评：

主要数据 2026 年 8 月 25 日

收盘价(元)	49.99
总市值(亿元)	37.22
总股本(亿股)	0.74
流通股本(亿股)	0.60
ROE(TTM)	2.10%
12 月最高价(元)	100.42
12 月最低价(元)	32.79

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

- **2026H1 业绩短期承压。**2026H1 公司实现营业收入1.38亿元，同比-12.44%；归母净利润893万元，同比-48.31%；扣非归母净利润867.9万元，同比-49.22%。业绩下滑主要由于：1）下游行业去库存，光伏用石英产品收入同比大幅下降。2）半导体业务中，6英寸及以下中低端石英制品收入下滑。3）作为高端产品和上游材料布局的子公司凯芯新材料和凯美石英尚处产能爬坡期，报告期内亏损，对合并利润造成一定拖累。
- **战略聚焦半导体领域，市场份额提升值得期待。**公司基本完成向纯粹半导体材料公司转型。转型的核心在于产品结构向8-12英寸高端石英制品升级。子公司凯芯新材料上半年实现收入2951万元，同比增长26.87%。同时公司积极推进在国内头部晶圆厂和存储厂商的认证。随着国产替代进程加速，公司在高端市场的份额提升值得期待。
- **磷化铟衬底材料需求旺盛，将带动公司业绩增长。**受益于AI算力需求爆发，磷化铟等化合物半导体石英制品需求迎来增长。公司对大客户通美晶体体系的销售额达3151万元，通美晶体预计2026年磷化铟产能将实现翻倍，为公司提供强劲增长动能。
- **江丰电子入主，核心子公司稳步推进。**2026年7月，国内半导体靶材龙头江丰电子完成对公司的股份收购，成为新的控股股东。双方客户群高度重叠，预计将在客户端导入和市场开拓方面产生显著协同效应。公司高端产品主体凯芯新材料收入增长稳健，产能正处爬坡期；凯德芯贝新生产基地已建成，产能有望翻倍，将提升公司盈利。
- **整体观点：**公司短期业绩受传统业务调整影响，但核心半导体业务结构持续优化，磷化铟业务提升增长，江丰电子入主也为公司打开新的成长空间，建议关注。
- **风险提示：**业绩持续承压；下游需求不及预期；子公司发展缓慢；客户拓展不及预期；行业竞争加剧等。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

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