

股票投资评级

买入 | 维持

个股表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

公司基本情况

最新收盘价(元)	13.65
总股本/流通股本(亿股)	99.89 / 93.62
总市值/流通市值(亿元)	1,364 / 1,278
52周内最高/最低价	16.02 / 9.24
资产负债率(%)	74.9%
市盈率	151.67
第一大股东	浙江荣盛控股集团有限 公司

研究所

分析师: 刘海荣
SAC 登记编号: S1340525120006
Email: liuhairong@cnpsec.com
分析师: 张津圣
SAC 登记编号: S1340524040005
Email: zhangjinsheng@cnpsec.com
分析师: 刘隆基
SAC 登记编号: S1340525120002
Email: liulongji@cnpsec.com

荣盛石化(002493)

荣盛石化(002493) 2026H1 业绩高增，炼化一体化优势与行业景气回升驱动盈利大增

● 事件

2026年8月25日晚，荣盛石化发布2026年半年度报告，2026年上半年公司实现营业收入1294.07亿元，同比下降12.93%；实现归属于上市公司股东的净利润51.11亿元，同比增长748.83%；实现扣非归母净利润53.44亿元，同比增长607.79%；2026Q2单季度实现营业收入约687.78亿元（同比-6.61%、环比+13.45%），归母净利润约22.96亿元（同比增长16676%、环比约-18.47%），扣非归母净利润约23.15亿元（同比约+1594%、环比约-23.57%），单二季度盈利在高基数下仍保持强劲。

● 浙石化炼化一体化全球领先，全产业链优势充分释放

公司控股（持股51%）的浙江石油化工有限公司4000万吨/年炼化一体化项目是全球单体规模最大的炼厂，具备4000万吨/年炼油、880万吨/年PX、420万吨/年乙烯能力，炼化一体化率全球领先；公司PX产能1040万吨（权益609万吨）、PTA产能2150万吨（权益1101万吨）均居全球第一。报告期内，石油化工业景气度较上年同期明显回升，主要产品加工价差显著修复，公司依托全球特大型炼化一体化装置持续开展技术改造与工艺优化、充分挖掘现有产能潜力；在原油价格中枢上移背景下，公司全产业链优势进一步凸显，各板块运行平稳、产销顺畅。同时公司与全球能源巨头沙特阿美达成深度合作、保障原油稳定供应，并坚定推进“减油增化”、优化产品结构，盈利弹性显著释放。

● 行业“反内卷”深化、供给约束增强，需求改善驱动景气上行

供给端，国内炼油一次加工能力已接近10亿吨产能红线（2025年底约9.73—9.86亿吨），增量有限；工业和信息化部等五部委已对投产超20年的老旧炼油装置开展摸底评估，七部门联合印发《石化化工行业稳增长工作方案（2025—2026年）》明确“控炼、减油、增化”、严控新增炼油产能，低效落后产能有望加速退出，行业集中度将进一步提升。需求端，在“减油增化”导向下，化工新材料（EVA、POE、高端聚烯烃等）需求持续增长，下游聚酯、工程塑料等领域需求保持韧性，炼化化工品景气有望延续回升。公司作为全球领先的民营炼化一体化龙头，凭借规模化、一体化、高端化优势，有望在行业格局优化中率先受益。

● 风险提示：

国际油价大幅波动风险；原材料供应不稳定风险；下游需求不及预期风险；新增炼化及新材料项目建设进度或产能释放不及预期风险。

■ 盈利预测和财务指标

项目\年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	308622	309000	335552	333812
增长率(%)	-5.47	0.12	8.59	-0.52
EBITDA（百万元）	25988.49	47572.30	54877.75	58294.91
归属母公司净利润（百万元）	848.31	9126.56	11354.91	12293.98
增长率(%)	17.09	975.85	24.42	8.27
EPS（元/股）	0.08	0.91	1.14	1.23
市盈率（P/E）	160.74	14.94	12.01	11.09
市净率（P/B）	3.13	2.78	2.44	2.16
EV/EBITDA	11.99	6.63	5.24	4.36

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

财务报表和主要财务比率

财务报表(百万元)					主要财务比率				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
利润表					成长能力				
营业收入	308622	309000	335552	333812	营业收入	-5.5%	0.1%	8.6%	-0.5%
营业成本	270924	255266	274381	270997	营业利润	66.7%	544.4%	24.3%	8.2%
税金及附加	24180	24210	26290	26154	归属于母公司净利润	17.1%	975.8%	24.4%	8.3%
销售费用	192	192	209	208	获利能力				
管理费用	988	989	1074	1068	毛利率	12.2%	17.4%	18.2%	18.8%
研发费用	4989	4995	5425	5396	净利率	0.3%	3.0%	3.4%	3.7%
财务费用	5617	3823	3586	3189	ROE	1.9%	18.6%	20.3%	19.4%
资产减值损失	-220	0	0	0	ROIC	2.8%	6.6%	7.4%	7.4%
营业利润	3341	21527	26761	28962	偿债能力				
营业外收入	7	7	6	5	资产负债率	74.9%	72.5%	70.0%	67.1%
营业外支出	57	60	50	40	流动比率	0.39	0.55	0.72	0.92
利润总额	3290	21474	26717	28927	营运能力				
所得税	41	3221	4008	4339	应收账款周转率	61.78	87.89	83.30	79.79
净利润	3249	18253	22710	24588	存货周转率	6.93	7.40	7.46	7.16
归母净利润	848	9127	11355	12294	总资产周转率	0.81	0.78	0.80	0.75
每股收益(元)	0.08	0.91	1.14	1.23	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	0.08	0.91	1.14	1.23
货币资金	13500	36574	67389	102911	每股净资产	4.36	4.91	5.59	6.33
交易性金融资产	0	0	0	0	估值比率				
应收票据及应收账款	3169	3863	4194	4173	PE	160.74	14.94	12.01	11.09
预付款项	2141	2017	2168	2141	PB	3.13	2.78	2.44	2.16
存货	33576	35454	38108	37638	现金流量表				
流动资产合计	64954	90781	125065	159940	净利润	3249	18253	22710	24588
固定资产	259758	261733	261173	251758	折旧和摊销	17361	22275	24574	26179
在建工程	37854	27898	20229	14860	营运资本变动	19738	-5717	2323	-179
无形资产	9086	9796	10456	11066	其他	5058	3353	3372	3432
非流动资产合计	321679	314952	307677	293698	经营活动现金流净额	45406	38165	52978	54020
资产总计	386633	405733	432742	453637	资本开支	-42665	-15027	-17016	-12007
短期借款	50197	52197	54197	55197	其他	521	-234	580	676
应付票据及应付账款	60782	57678	61997	61233	投资活动现金流净额	-42144	-15261	-16436	-11331
其他流动负债	54142	55767	57289	57278	股权融资	0	0	0	0
流动负债合计	165121	165642	173483	173708	债务融资	7509	7784	2950	1950
其他	124520	128496	129496	130496	其他	-10790	-7708	-8677	-9118
非流动负债合计	124520	128496	129496	130496	筹资活动现金流净额	-3281	76	-5727	-7168
负债合计	289641	294138	302979	304204	现金及现金等价物净增加额	-75	23074	30815	35522
股本	9989	9989	9989	9989					
资本公积金	8958	8958	8958	8958					
未分配利润	28221	32423	37532	43065					
少数股东权益	53398	62525	73880	86174					
其他	-3576	-2300	-597	1247					
所有者权益合计	96992	111595	129763	149433					
负债和所有者权益总计	386633	405733	432742	453637					

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司于2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，公司注册资本61.68亿元人民币，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司，公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括：证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问，具备展业的各项资格。截至2025年10月底，公司在全国设有58家分支机构(含29家分公司、29家营业部)，1家资产管理分公司和1家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力，通过强化“自营+协同”发展模式，实现快速发展，当前服务的经纪客户已超过260万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民，为社会大众提供全方位专业化的证券投资服务，努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业，打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市丰台区北甲地路2号院6甲1号，玺萌大厦南塔

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048