

合盛硅业（603260.SH）

H1 业绩同比大增，切入光纤预制棒领域

2026 年 08 月 27 日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

金益腾（分析师）

蒋跨越（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

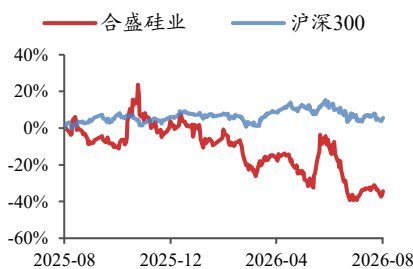
jiangkuayue@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

证书编号：S0790523120001

日期	2026/8/27
当前股价(元)	34.73
一年最高最低(元)	67.46/31.60
总市值(亿元)	410.58
流通市值(亿元)	410.58
总股本(亿股)	11.82
流通股本(亿股)	11.82
近 3 个月换手率(%)	99.53

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《Q1 业绩环比扭亏为盈，有机硅行业景气度逐步改善—公司信息更新报告》-2026.5.2

《硅产业链龙头，或将充分受益于反内卷—公司信息更新报告》-2025.9.17

● 2026H1 归母净利润同比增长 181.72%，维持“买入”评级

公司发布 2026 年半年报，2026H1 实现营收 101.60 亿元，同比+3.94%，实现归母净利润 3.24 亿元（计提资产减值损失约 4.46 亿元），同比+181.72%。其中，2026Q2 公司实现营收 51.55 亿元，同比+13.35%，环比+2.97%，实现归母净利润 2.47 亿元（计提资产减值损失约 2.83 亿元），同比+137.63%，环比+219.55%。我们维持前期公司盈利预测，预计 2026-2028 年归母净利润为 15.66、21.75、29.88 亿元，EPS 为 1.32、1.84、2.53 元，当前股价对应 PE 为 25.5、18.4、13.4 倍。我们看好硅产业链反内卷的持续推进，公司盈利或将触底反弹，维持“买入”评级。

● 有机硅反内卷效果显著，公司持续拓展新业务、切入光纤预制棒领域

产销量方面，2026H1 公司工业硅产量、销量分别为 80.7、64.2 万吨（工业硅部分自用），分别同比+21.5%、+35.4%；有机硅产量、销量分别为 58.8、32.7 万吨，分别同比-12.1%、-14.7%。其中，2026Q2 公司工业硅产量、销量分别为 41.1、30.2 万吨，分别同比+35.7%、+40.7%，分别环比+3.5%、-11.3%；有机硅产量、销量分别为 30.6、18.1 万吨，分别同比+0.4%、-2.0%，分别环比+8.7%、+23.3%。有机硅行业反内卷大背景下，2026H1 公司有机硅产品产销量均同比有所下降。

价格方面，据百川盈孚数据，2026Q1、Q2 工业硅均价分别为 9461、9145 元/吨，分别同比-15.3%、-3.6%；有机硅 DMC 均价分别为 14056、14741 元/吨，分别同比+3.8%、+21.5%。当前工业硅价格已经跌破行业盈亏平衡线，成本端支撑较强，公司凭借自备电厂、自供石墨电极以及提高自供硅石比例等方式，持续扩大工业硅成本优势。有机硅方面，行业反内卷持续推进，金九银十需求旺季临近，有机硅价格有望继续稳步上行。**此外，公司持续拓展业务新领域**，目前光纤预制棒项目团队组建、关键设备采购及市场前期开拓等工作正按计划有序推进，该项目与公司现有硅基产业链具有较强的协同基础，原料自给配套能力有望形成成本与供应保障优势，未来有望为公司贡献重要业绩增量。

● **风险提示：**项目投产不及预期、下游需求不及预期、原材料价格大幅波动等。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	26,692	20,499	21,566	22,805	24,398
YOY(%)	0.4	-23.2	5.2	5.7	7.0
归母净利润(百万元)	1,740	-2,991	1,566	2,175	2,988
YOY(%)	-33.6	-271.8	152.4	38.9	37.3
毛利率(%)	20.5	7.3	20.6	23.3	26.3
净利率(%)	6.5	-14.6	7.3	9.5	12.2
ROE(%)	5.2	-10.3	5.2	6.8	8.7
EPS(摊薄/元)	1.47	-2.53	1.32	1.84	2.53
P/E(倍)	23.0	-13.4	25.5	18.4	13.4
P/B(倍)	1.2	1.4	1.3	1.2	1.1

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	13546	11307	13709	12109	14719	营业收入	26692	20499	21566	22805	24398
现金	1791	2047	2154	2277	2436	营业成本	21209	19005	17119	17496	17974
应收票据及应收账款	441	726	2149	891	2362	营业税金及附加	504	414	647	570	610
其他应收款	321	264	351	299	396	营业费用	56	61	43	34	31
预付账款	334	334	369	375	421	管理费用	703	702	518	456	488
存货	9509	7109	7859	7439	8277	研发费用	572	521	474	456	488
其他流动资产	1151	827	827	827	827	财务费用	892	1165	1136	1249	1195
非流动资产	77227	72299	71060	69335	67245	资产减值损失	-933	-1699	0	0	0
长期投资	48	50	57	65	73	其他收益	311	569	269	282	425
固定资产	33395	31381	35832	38479	39701	公允价值变动收益	3	0	0	0	0
无形资产	5066	4977	5684	6499	7383	投资净收益	94	-91	4	5	6
其他非流动资产	38718	35891	29488	24292	20089	资产处置收益	0	-3	0	0	0
资产总计	90773	83607	84769	81444	81965	营业利润	2271	-2625	1903	2831	4044
流动负债	37928	34427	37512	36260	38005	营业外收入	120	37	0	0	0
短期借款	5633	5393	14831	9188	14294	营业外支出	162	215	0	0	0
应付票据及应付账款	19190	17579	16658	18334	17613	利润总额	2229	-2802	1903	2831	4044
其他流动负债	13104	11455	6024	8738	6098	所得税	527	228	304	623	1011
非流动负债	20016	19881	16361	12673	8899	净利润	1702	-3030	1598	2208	3033
长期借款	16750	16211	12690	9002	5228	少数股东损益	-38	-40	32	33	45
其他非流动负债	3266	3671	3671	3671	3671	归属母公司净利润	1740	-2991	1566	2175	2988
负债合计	57944	54309	53873	48933	46904	EBITDA	6730	2276	5943	7433	8984
少数股东权益	-22	50	82	115	160	EPS(元)	1.47	-2.53	1.32	1.84	2.53
股本	1182	1182	1182	1182	1182	主要财务比率					
资本公积	11384	11301	11301	11301	11301	成长能力					
留存收益	20724	17206	18486	20246	22743	营业收入(%)	0.4	-23.2	5.2	5.7	7.0
归属母公司股东权益	32851	29249	30815	32396	34901	营业利润(%)	-33.6	-215.6	172.5	48.8	42.8
负债和股东权益	90773	83607	84769	81444	81965	归属于母公司净利润(%)	-33.6	-271.8	152.4	38.9	37.3
现金流量表(百万元)						获利能力					
经营活动现金流	4517	4013	-324	13148	2471	毛利率(%)	20.5	7.3	20.6	23.3	26.3
净利润	1702	-3030	1598	2208	3033	净利率(%)	6.5	-14.6	7.3	9.5	12.2
折旧摊销	3108	3743	3012	3581	4063	ROE(%)	5.2	-10.3	5.2	6.8	8.7
财务费用	892	1165	1136	1249	1195	ROIC(%)	4.0	-2.6	3.8	5.2	6.0
投资损失	-94	91	-4	-5	-6	偿债能力					
营运资金变动	-1895	275	-6066	6115	-5813	资产负债率(%)	63.8	65.0	63.6	60.1	57.2
其他经营现金流	804	1769	0	0	0	净负债比率(%)	103.3	98.6	103.9	69.7	68.0
投资活动现金流	-4441	-1379	-1768	-1851	-1967	流动比率	0.4	0.3	0.4	0.3	0.4
资本支出	5609	1192	1765	1848	1965	速动比率	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
长期投资	570	80	-7	-8	-8	营运能力					
其他投资现金流	597	-267	4	5	6	总资产周转率	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3
筹资活动现金流	-350	-2934	-7239	-5531	-5452	应收账款周转率	29.7	35.5	30.0	30.0	30.0
短期借款	-1485	-240	9438	-5643	5107	应付账款周转率	1.3	1.1	1.0	1.0	1.0
长期借款	-6760	-540	-3521	-3688	-3774	每股指标(元)					
普通股增加	0	0	0	0	0	每股收益(最新摊薄)	1.47	-2.53	1.32	1.84	2.53
资本公积增加	0	-83	0	0	0	每股经营现金流(最新摊薄)	3.82	3.39	-0.27	11.12	2.09
其他筹资现金流	7895	-2071	-13156	3800	-6784	每股净资产(最新摊薄)	27.79	24.74	26.07	27.40	29.52
现金净增加额	-261	-292	-9331	5767	-4947	估值比率					
						P/E	23.0	-13.4	25.5	18.4	13.4
						P/B	1.2	1.4	1.3	1.2	1.1
						EV/EBITDA	11.0	30.3	12.1	8.4	7.1

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