

龙佰集团（002601.SZ） Q2 业绩环比大增，海外钛白粉基地顺利复产

2026 年 08 月 28 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

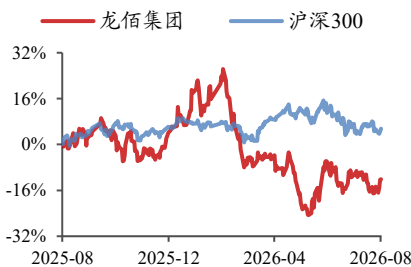
jiangkuayue@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

证书编号：S0790523120001

日期	2026/8/27
当前股价(元)	16.25
一年最高最低(元)	23.79/13.66
总市值(亿元)	387.44
流通市值(亿元)	321.71
总股本(亿股)	23.84
流通股本(亿股)	19.80
近 3 个月换手率(%)	103.63

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《Q4 业绩承压，钛白粉国际化布局进一步加快——公司信息更新报告》-2026.4.30

《Q3 业绩承压，看好公司钛白粉国际化进程与矿山端产能扩张潜力——公司信息更新报告》-2025.10.29

《钛白粉价格有望企稳反弹，两矿整合持续推进——公司信息更新报告》-2025.9.17

● 看好公司钛白粉国际化进程与矿山端产能扩张潜力，维持“买入”评级

公司发布 2026 年半年报，2026H1 实现营收 144.22 亿元，同比+8.01%，实现归母净利润 8.44 亿元，同比-39.09%。其中，2026Q2 公司实现营收 72.64 亿元，同比+15.63%，环比+1.48%，实现归母净利润 6.57 亿元，同比-6.05%，环比+251.24%。公司业绩符合预期，我们维持前期公司盈利预测，预计 2026-2028 年归母净利润为 18.05、25.28、33.83 亿元，EPS 为 0.76、1.06、1.42 元，当前股价对应 PE 分别为 21.5、15.3、11.5 倍。我们看好公司钛白粉国际化进程与矿山端产能扩张潜力，维持“买入”评级。

● H1 钛白粉销量同比增长，矿山产量下降拖累公司业绩

产销量方面，据公司公告，2026H1 公司钛白粉产销量分别 65.75、68.56 万吨，分别同比-3.62%、+12.02%，其中国内销量占比 38.33%，国际销量占比 61.67%；海绵钛产销量分别为 3.50、3.81 万吨，分别同比-3.28%、-1.55%。另外，2026H1 公司铁精矿产销量分别 70.33、70.87 万吨，分别同比-55.21%、-55.20%；钛精矿产量 44.89 万吨，同比-35.12%，全部内部使用；磷酸铁产销量分别 6.26、6.07 万吨，分别同比+36.78%、+57.59%。受矿山整合推进等因素影响，钛精矿、铁精矿等矿产品产销量同比大幅下降，或对公司业绩有所拖累。**价格方面**，2026Q1 钛白粉、钛精矿（46%品位）与海绵钛均价分别为 13524 元/吨、1580 元/吨、4.7 万元/吨，分别同比-6.5%、-23.3%、-1.5%。Q2 三者均价分别为 16351 元/吨、1436 元/吨、4.9 万元/吨，分别同比+12.1%、-21.6%、-4.7%，分别环比+20.9%、-9.1%、+4.0%。受原料硫酸涨价影响，2026Q2 公司主营钛白粉产品价格环比增长，且其盈利也有所扩大。以硫酸法钛白粉为例，Q2 价差均值 5238 元/吨，较 Q1 增加 372 元/吨。展望后续，金九银十旺季将至，钛白粉盈利有望逐步扩大。

● 海外钛白粉基地顺利复产，积极推进矿山整合与开发业务

据公司公告及龙佰集团公众号消息，8 月 18 日，公司首个海外钛白粉生产基地——钛奥彩英国哈特爾浦格雷瑟姆工厂正式全面重启生产、顺利复产运营，该基地拥有氯化法钛白粉产能 15 万吨/年，预计 2027 年初实现满负荷稳定生产。此外，公司积极加强上游原料保障工作，全力推进“两矿联合开发”与“徐家沟铁矿开发”项目，后续有望进一步提升钛精矿自供能力，降低钛白粉生产成本。

● 风险提示：需求不及预期、产品价格大幅下滑、项目投产进程不及预期等。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	27,513	25,969	29,045	31,197	33,001
YOY(%)	2.8	-5.6	11.8	7.4	5.8
归母净利润(百万元)	2,169	1,245	1,805	2,528	3,383
YOY(%)	-32.8	-42.6	45.0	40.0	33.8
毛利率(%)	25.0	21.1	21.2	23.6	26.5
净利率(%)	8.1	4.6	6.5	8.5	10.8
ROE(%)	8.7	4.3	6.5	8.3	10.0
EPS(摊薄/元)	0.91	0.52	0.76	1.06	1.42
P/E(倍)	17.9	31.1	21.5	15.3	11.5
P/B(倍)	1.7	1.7	1.6	1.4	1.3

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)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	22838	22716	37963	24976	
现金	8399	9127	14979	10965	11599
应收票据及应收账款	3893	3599	10923	4675	17326
其他应收款	162	126	204	146	227
预付账款	674	460	1477	603	1597
存货	7737	7143	8118	6326	8381
其他流动资产	1972	2261	2262	2261	2262
非流动资产	43363	41709	44858	45434	44898
长期投资	862	433	473	478	483
固定资产	25093	23617	26338	26669	26672
无形资产	6531	6155	6535	6973	6715
其他非流动资产	10876	11504	11512	11313	11028
资产总计	66201	64425	82821	70410	86290
流动负债	29895	22768	37827	25917	41499
短期借款	9368	6773	5000	10451	6211
应付票据及应付账款	12211	9714	24452	9593	26625
其他流动负债	8315	6281	8375	5874	8663
非流动负债	10514	14304	15742	12579	9317
长期借款	9213	12812	14250	11087	7825
其他非流动负债	1301	1492	1492	1492	1492
负债合计	40409	37072	53568	38496	50816
少数股东权益	2788	4471	4566	4699	4877
股本	2384	2384	2384	2384	2384
资本公积	14413	14487	14487	14487	14487
留存收益	6279	6100	8001	10662	14223
归属母公司股东权益	23004	22881	24686	27214	30597
负债和股东权益	66201	64425	82821	70410	86290

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	3797	3966	13115	-2289	11451
净利润	2240	1182	1900	2661	3561
折旧摊销	3111	3311	2688	3087	3309
财务费用	701	402	306	350	603
投资损失	64	99	88	100	38
营运资金变动	-2899	-1436	8133	-8487	3940
其他经营现金流	579	408	0	0	0
投资活动现金流	-1559	-1599	-5925	-3763	-2812
资本支出	1583	1903	5797	3658	2769
长期投资	-7	205	-40	-5	-5
其他投资现金流	30	99	-88	-100	-38
筹资活动现金流	-1209	338	-1338	-3413	-3766
短期借款	1170	-2595	-1773	5451	-4240
长期借款	-1545	3600	1438	-3162	-3262
普通股增加	-0	-0	0	0	0
资本公积增加	-1	75	0	0	0
其他筹资现金流	-833	-741	-1003	-5701	3736
现金净增加额	1098	2773	5852	-9465	4874

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	27513	25969	29045	31197	33001
营业成本	20631	20502	22891	23831	24266
营业税金及附加	346	361	396	484	549
营业费用	387	383	377	436	499
管理费用	1101	1334	1452	1560	1650
研发费用	1175	1134	1307	1404	1485
财务费用	701	402	306	350	603
资产减值损失	-342	-331	-50	-50	-50
其他收益	227	179	246	320	426
公允价值变动收益	-6	-6	0	0	0
投资净收益	-64	-99	-88	-100	-38
资产处置收益	-47	-7	0	0	0
营业利润	2924	1592	2524	3401	4387
营业外收入	39	27	40	50	60
营业外支出	50	41	30	40	50
利润总额	2912	1578	2534	3411	4397
所得税	672	396	633	751	835
净利润	2240	1182	1900	2661	3561
少数股东损益	72	-63	95	133	178
归属母公司净利润	2169	1245	1805	2528	3383
EBITDA	6947	5871	5672	7004	8193
EPS(元)	0.91	0.52	0.76	1.06	1.42

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	2.8	-5.6	11.8	7.4	5.8
营业利润(%)	-25.4	-45.6	58.5	34.8	29.0
归属于母公司净利润(%)	-32.8	-42.6	45.0	40.0	33.8
获利能力					
毛利率(%)	25.0	21.1	21.2	23.6	26.5
净利率(%)	8.1	4.6	6.5	8.5	10.8
ROE(%)	8.7	4.3	6.5	8.3	10.0
ROIC(%)	6.5	4.1	4.7	5.8	8.1
偿债能力					
资产负债率(%)	61.0	57.5	64.7	54.7	58.9
净负债比率(%)	55.0	55.1	28.0	45.7	18.5
流动比率	0.8	1.0	1.0	1.0	1.0
速动比率	0.5	0.6	0.7	0.7	0.7
营运能力					
总资产周转率	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
应收账款周转率	8.4	7.5	7.0	7.0	7.0
应付账款周转率	3.5	4.0	4.0	4.0	4.0
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	0.91	0.52	0.76	1.06	1.42
每股经营现金流(最新摊薄)	1.59	1.66	5.50	-0.96	4.80
每股净资产(最新摊薄)	9.65	9.60	10.35	11.41	12.83
估值比率					
P/E	17.9	31.1	21.5	15.3	11.5
P/B	1.7	1.7	1.6	1.4	1.3
EV/EBITDA	8.0	9.9	9.1	8.3	6.1

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

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

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

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