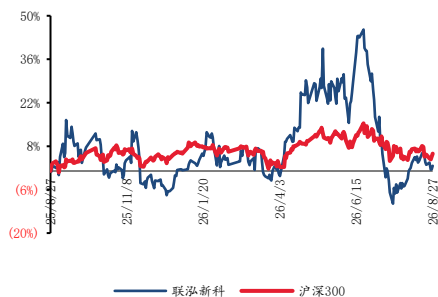


26H1 业绩大幅增长，新产能、新产品贡献显著

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 13.36/13.34
总市值/流通(亿元) 267.78/267.55
12 个月内最高/最低价 28.7/17.35 (元)

相关研究报告

<<2026Q1 业绩大幅增长，新产能、新材料产品持续带来增量>>—2026-04-29

<<公司盈利能力持续修复，高端新材料产品带来增量>>—2025-08-20

<<联泓新科 2024 年报点评：持续聚焦新材料产品，打造国家级“绿色工厂”>>—2025-04-14

证券分析师：王亮

E-MAIL: wangl@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190522120001

证券分析师：王海涛

E-MAIL: wanght@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190523010001

事件：公司近期发布 2026 年半年度报告，期内实现营业收入 53.66 亿元，同比增长 84.31%；实现归母净利润 4.27 亿元，同比增长 165.68%。

2026H1 业绩同比大幅增长，公司盈利水平持续修复。2026 年上半年度，公司盈利水平明显提升，销售毛利率由 2025 年同期的 19.64% 提升至 23.87%。从单季度来看，2025Q4、2026Q1、2026Q2 销售毛利率分别为 16.76%、23.30%、24.27%，归母净利润同比增速分别为 104.67%、109.12%、216.09%，归母净利润环比增速分别为 -2.47%、107.06%、89.34%，公司的盈利水平在持续修复。

打造新材料平台型企业，新产能持续投放，新产品贡献显著。2026 年上半年，公司业绩增长的主要原因为：(1) 联泓格润新能源材料和生物可降解材料一体化项目于 2025 年四季度顺利投产，新产品产销量增加，销售收入和相应利润同比增加；(2) 公司运营效能进一步提升，报告期内锂电碳酸酯溶剂、生物可降解材料聚乳酸、超高分子量聚乙烯等装置产能利用率进一步提高，产品产销量同比实现较大幅度增长，贡献业绩增量。此外，联泓惠生“热塑性聚乙烯弹性体 (POE) 项目”按计划建成，正在进行试生产；XDI、PEEK、电子级盐酸等项目开始建设。

投资建议：公司在多个新材料领域布局，市场领先的“专精特新”产业集群正在逐步形成，新产品、新项目将持续带来增量。我们预计公司 2026-2028 年 EPS 分别为 0.54/0.62/0.70 元，维持“买入”评级。

风险提示：原材料价格剧烈波动；需求下滑；项目进展不及预期等。

■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	6,338	9,083	10,528	10,983
营业收入增长率(%)	1.11%	43.32%	15.91%	4.32%
归母净利(百万元)	306	725	824	930
净利润增长率(%)	30.40%	137.29%	13.55%	12.87%
摊薄每股收益(元)	0.23	0.54	0.62	0.70
市盈率(PE)	87.59	36.91	32.51	28.80

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表 (百万)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	2283	1603	3379	5981	8741
应收和预付款项	313	447	438	507	526
存货	656	973	866	1001	1024
其他流动资产	622	1123	1343	1554	1749
流动资产合计	3873	4146	6026	9043	12041
长期股权投资	48	36	43	52	61
投资性房地产	0	1	1	1	1
固定资产	7337	8385	9269	9342	8807
在建工程	4930	9832	8649	8008	7887
无形资产开发支出	1600	1605	1725	1749	1765
长期待摊费用	109	176	210	236	263
其他非流动资产	5500	4537	6396	9414	12411
资产总计	19525	24571	26293	28801	31195
短期借款	3373	3681	4240	4587	4934
应付和预收款项	1005	2158	1339	1554	1598
长期借款	4786	8055	9129	10472	11815
其他负债	2499	2562	2678	2739	2755
负债合计	11664	16456	17387	19353	21103
股本	1336	1336	1336	1336	1336
资本公积	2722	2717	2717	2717	2717
留存收益	3137	3363	4099	4610	5218
归母公司股东权益	7243	7438	8200	8711	9319
少数股东权益	618	677	705	737	773
股东权益合计	7861	8115	8906	9448	10092
负债和股东权益	19525	24571	26293	28801	31195

现金流量表 (百万)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	594	587	1677	2660	2893
投资性现金流	(3269)	(4257)	(1185)	(965)	(976)
融资性现金流	2588	3275	1050	968	881
现金增加额	(87)	(394)	1542	2663	2798

利润表 (百万)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	6268	6338	9083	10528	10983
营业成本	5234	5151	6959	8076	8301
营业税金及附加	73	39	56	65	68
销售费用	36	30	55	58	60
管理费用	433	401	601	681	719
财务费用	88	120	400	437	465
资产减值损失	(7)	(11)	(5)	(5)	(5)
投资收益	41	4	21	33	22
公允价值变动	0	0	0	0	0
营业利润	318	346	845	954	1070
其他非经营损益	(16)	(1)	(1)	(1)	(1)
利润总额	301	346	845	953	1070
所得税	36	28	91	98	104
净利润	266	317	753	855	965
少数股东损益	31	12	28	32	36
归母股东净利润	234	306	725	824	930

预测指标					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	16.50%	18.72%	23.39%	23.29%	24.41%
销售净利率	3.74%	4.82%	7.99%	7.82%	8.47%
销售收入增长率	-7.52%	1.11%	43.32%	15.91%	4.32%
EBIT 增长率	-48.86%	48.05%	169.46%	11.68%	10.40%
净利润增长率	-47.45%	30.40%	137.29%	13.55%	12.87%
ROE	3.24%	4.11%	8.85%	9.46%	9.98%
ROA	1.45%	1.44%	2.96%	3.11%	3.22%
ROIC	1.55%	1.97%	4.64%	4.77%	4.86%
EPS (X)	0.18	0.23	0.54	0.62	0.70
PE (X)	114.22	87.59	36.91	32.51	28.80
PB (X)	3.70	3.60	3.27	3.07	2.87
PS (X)	4.27	4.23	2.95	2.54	2.44
EV/EBITDA (X)	27.77	34.18	14.73	12.94	11.62

资料来源：携宁，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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面许可任何机构和任何个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。