

荣盛石化（002493）

2026年半年报点评：产品盈利能力显著改善，重点项目有序推进

买入（维持）

2026年08月28日

证券分析师 陈淑娴

执业证书：S0600523020004

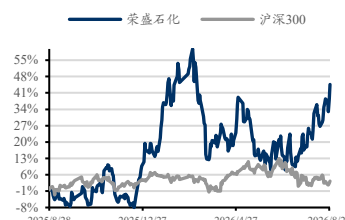
chensx@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	326,475	308,622	304,189	340,532	369,660
同比（%）	0.42	(5.47)	(1.44)	11.95	8.55
归母净利润（百万元）	724.48	848.31	8,262.73	10,477.64	11,656.86
同比（%）	(37.44)	17.09	874.02	26.81	11.25
EPS-最新摊薄（元/股）	0.07	0.08	0.83	1.05	1.17
P/E（现价&最新摊薄）	198.14	169.22	17.37	13.70	12.31

投资要点

- **事件：**公司发布2026年半年度报告。2026H1，公司实现营业收入1,294.07亿元，同比-12.93%；实现归母净利润51.11亿元，同比+748.83%；实现扣非归母净利润53.44亿元，同比+607.79%。2026Q2实现归母净利润22.95亿元，同比约+16,675.6%、环比-18.47%；实现扣非归母净利润23.14亿元，同比约+1,594%、环比-23.61%。
- **炼化产品板块：**2026年H1，公司炼油产品实现营业收入208.03亿元，同比-60.30%；毛利率34.89%，同比+12.31pct。公司持续推进“减油增化”，最大限度为下游化工装置提供优质的原料，最大化生产芳烃和化工产品。截至2026年6月底，公司核心子公司浙石化拥有4,000万吨/年炼油、880万吨/年PX和420万吨/年乙烯处理能力，可根据市场变化调整原料及产品结构。依托炼化一体化、规模化和产品结构灵活等优势，公司在原油及下游产品价格大幅波动的环境下展现出较强的盈利韧性。
- **化工和PTA产品板块：**2026年H1，公司化工产品实现营业收入712.67亿元，同比+17.33%；毛利率14.87%，同比+2.79pct。另外，PTA产品实现营业收入140.11亿元，同比-11.06%；毛利率0.35%，同比+0.05pct，行业盈利仍处于相对低位。截至2026年6月底，公司参控股PTA产能合计2,150万吨/年，规模位居全球前列，同时上游配套PX产能、下游覆盖聚酯瓶片、长丝及薄膜等产品，产业链协同和原料保障优势突出。
- **聚酯产品板块：**2026年H1，公司聚酯化纤薄膜产品实现营业收入132.90亿元，同比+19.45%；毛利率6.78%，同比+5.28pct，盈利能力明显修复。截至2026年6月底，公司已形成涤纶长丝、聚酯瓶片及聚酯薄膜一体化产能布局，其中参控股聚酯瓶片产能达530万吨/年，位居全球第二、国内第一；聚酯薄膜产能达43万吨/年，位居国内前列。
- **项目建设：**截至2026年6月底，高性能树脂项目、高端新材料项目和金塘新材料项目工程进度分别达到90%、25%和26%，较2025年末分别提升5pct、5pct和9pct。其中，高性能树脂项目相关装置已陆续投产。公司围绕新能源及高端材料持续延伸产业链。舟山-宁波石化基地互联互通管道项目已开工，将推动浙石化、中金石化与金塘新材料项目高效联通。
- **盈利预测与投资评级：**炼油、化工、PTA、聚酯行业景气改善，新项目稳步推进，我们调整盈利预测，公司2026-2028年归母净利润分别为83、105、117亿元（此前预期为70、76、86亿元），按2026年8月27日收盘价，对应PE为17.4、13.7、12.3倍。公司炼油、化工、PTA和聚酯业务有望随着产业链复苏而实现盈利改善，维持“买入”评级。
- **风险提示：**油价波动、行业竞争加剧、主要原材料供应不稳定。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	14.37
一年最低/最高价	9.17/16.38
市净率(倍)	3.01
流通A股市值(百万元)	134,534.79
总市值(百万元)	143,548.29

基础数据

每股净资产(元,LF)	4.77
资产负债率(%，LF)	74.07
总股本(百万股)	9,989.44
流通A股(百万股)	9,362.20

相关研究

《荣盛石化(002493)：2025 年年报 & 2026 年一季报点评：地缘冲突下盈利明显改善，三大项目稳步推进》

2026-04-28

《荣盛石化(002493)：石化化工行业稳增长方案推出，民营炼化龙头有望受益》

2025-10-11

荣盛石化三大财务预测表

资产负债表(百万元)					利润表(百万元)				
2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E	
流动资产	64,954	64,338	88,206	114,614	营业总收入	308,622	304,189	340,532	369,660
货币资金及交易性金融资产	13,500	12,940	33,242	55,484	营业成本(含金融类)	270,924	254,338	282,627	306,923
经营性应收款项	5,393	6,259	7,121	7,215	税金及附加	24,180	23,228	26,223	28,469
存货	33,576	33,205	35,328	38,825	销售费用	192	180	205	222
合同资产	0	0	0	0	管理费用	988	932	1,055	1,147
其他流动资产	12,485	11,934	12,514	13,091	研发费用	4,989	5,065	5,557	6,064
非流动资产	321,679	328,397	328,251	326,422	财务费用	5,617	5,589	5,598	5,293
长期股权投资	9,764	9,764	9,764	9,764	加:其他收益	1,257	1,915	2,033	2,130
固定资产及使用权资产	259,785	271,197	275,387	277,440	投资净收益	717	476	559	639
在建工程	37,854	32,269	27,242	22,718	公允价值变动	(412)	0	0	0
无形资产	9,086	9,827	10,519	11,160	减值损失	21	0	0	0
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	25	18	23	25
长期待摊费用	0	0	0	0	营业利润	3,341	17,266	21,882	24,335
其他非流动资产	5,191	5,340	5,340	5,340	营业外净收支	(50)	(59)	(63)	(60)
资产总计	386,633	392,735	416,457	441,036	利润总额	3,290	17,207	21,819	24,275
流动负债	165,121	159,176	167,592	175,142	减:所得税	41	344	436	486
短期借款及一年内到期的非流动负债	85,663	87,297	87,297	87,297	净利润	3,249	16,863	21,383	23,790
经营性应付款项	60,782	53,170	61,120	66,465	减:少数股东损益	2,401	8,600	10,905	12,133
合同负债	4,083	4,583	5,297	5,403	归属母公司净利润	848	8,263	10,478	11,657
其他流动负债	14,593	14,126	13,879	15,976	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.08	0.83	1.05	1.17
非流动负债	124,520	124,496	124,496	124,496	EBIT	8,628	22,796	27,417	29,568
长期借款	122,459	122,459	122,459	122,459	EBITDA	25,988	45,228	51,563	55,398
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	12.22	16.39	17.00	16.97
租赁负债	0	0	0	0	归母净利率(%)	0.27	2.72	3.08	3.15
其他非流动负债	2,061	2,037	2,037	2,037	收入增长率(%)	(5.47)	(1.44)	11.95	8.55
负债合计	289,641	283,672	292,088	299,638	归母净利润增长率(%)	17.09	874.02	26.81	11.25
归属母公司股东权益	43,594	47,065	51,465	56,361					
少数股东权益	53,398	61,998	72,904	85,036					
所有者权益合计	96,992	109,063	124,369	141,397					
负债和股东权益	386,633	392,735	416,457	441,036					

现金流量表(百万元)					重要财务与估值指标				
2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E	
经营活动现金流	45,406	37,145	55,653	58,191	每股净资产(元)	4.36	4.71	5.15	5.64
投资活动现金流	(42,144)	(28,817)	(23,482)	(23,396)	最新发行在外股份(百万股)	9,989	9,989	9,989	9,989
筹资活动现金流	(3,281)	(8,982)	(11,869)	(12,553)	ROIC(%)	2.83	7.16	8.23	8.46
现金净增加额	(75)	(560)	20,302	22,242	ROE-摊薄(%)	1.95	17.56	20.36	20.68
折旧和摊销	17,361	22,432	24,146	25,830	资产负债率(%)	74.91	72.23	70.14	67.94
资本开支	(42,665)	(29,041)	(24,040)	(24,035)	P/E(现价&最新股本摊薄)	169.22	17.37	13.70	12.31
营运资本变动	19,738	(7,524)	4,850	3,384	P/B(现价)	3.29	3.05	2.79	2.55

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

在法律许可的情况下,东吴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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 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),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;

增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;

中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;

减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;

卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;

中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;

减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>