

经营基本企稳，管制瓶业务改善明显

——2026 年中报业绩点评

公司点评

● 事件：

公司发布 2026 年中期报告，2026 年半年度营业收入 22.80 亿元，同比增长 1.34%；归属于上市公司股东的净利润为 3.71 亿元，同比微降 0.07%；基本每股收益为 0.56 元/股。2026 年中期公司分红派息方案为每股派发现金红利 0.30 元（含税），派息率提升到 53.68%（2025 年全年派息率为 44.26%）。

● 经营基本企稳，管制瓶业务改善明显

经营基本企稳，营收和归母净利润同比基本持平。2026 年上半年，公司营收 22.80 亿元，同比增长 1.34%，归母净利润 3.71 亿元，同比微降 0.07%；其中 26Q2 单季度营收 10.61 亿元，同比微降 1.64%（26Q1 同比增长 4.09%），但单季度归母净利润 1.70 亿元，同比增长 15.02%（26Q1 同比下降 10.03%）。

分产品看，模制瓶+棕色瓶基本盘稳固，管制瓶业务改善明显。公司主力产品模制瓶系列实现收入 10.12 亿元，占总营收 45.4%，营收同比基本持平；棕色瓶系列收入 5.67 亿元，同比增长 2.72%；模制瓶和棕色瓶营收累计 15.8 亿元左右，占总营收 69.2%（25H1 占比 69.9%），公司模制瓶+棕色瓶业务基本盘依然稳固。药玻配套系列丁基胶塞系列收入恢复较快增速，营收 1.47 亿元，同比增长 19.51%，铝塑盖塑瓶系列营收基本与上年同期持平，规模在 0.3 亿元左右。管制瓶系列改善明显，营收规模和毛利率均大幅提升，其中管制瓶营收 1.01 亿元，同比增长 18.8%，安瓿瓶营收 0.32 亿元，同比增长 24.03%，两者毛利率分别为 12.36%和 10.00%，管制瓶毛利率大幅提升，2023-2025 年毛利率为负值或 2%左右，26H1 大幅提升 10pct，。分地区看，国内收入 15.02 亿元，国外收入 7.78 亿元，国际营收占比小幅提升（2026H134.1%，2025H133.8%），出口业务在人民币持续升值压力下仍保持平稳，毛利率小幅提升 0.3pct，较好完成半年度目标。

● 毛利率仍处历史高位，利润端受汇兑损失侵蚀基本持平

公司 2026H1 整体毛利率为 32.87%，同比下降 0.51 个百分点，仍处于历史较高水平；毛利率的小幅回落主要源于成本端变化，受国际环境外部冲击影响，原材料中橡胶价格急剧上涨（丁基胶塞毛利率同比下降 1.55pct），天然气及电力等能源价格高位运行，推动营业成本同比增长 2.11%，略高于营收增速，对毛利率形成挤压。分产品毛利率变化，上半年管制瓶毛利率大幅提升 10.0pct（2026H1 为 12.36%，2025H1 为 2.11%）；模制瓶毛利率下降 0.47pct，棕色瓶受竞争加剧影响，毛利率下降 2.5pct，其他产品毛利率保持基本稳定。

利润端，公司归母净利润同比微降 0.07%，净利率 16.26%、同比下降 0.23 个百分点，降幅已基本与营收增速持平，较一季度增收不增利的背离格局明显改善；期间费用率 11.08%、同比下降 0.19 个百分点，其中财务费用因人民币升值带来汇兑损失而由负转正至 1103 万元，是本期利润的主要拖累，投资收益因结构性存款到期收益增加而增长 32.59%，对利润形成一定支撑。

● 盈利预测与投资评级

盈利预测：我们调整公司 2026-2028 年盈利预测，营收分别为 46.2/48.8/52.6 亿元，分别同比增 3.3%/5.5%/7.9%；归母净利润为 8.2/8.6/9.2 亿元，分别同

强烈推荐（维持评级）

李志新（分析师）

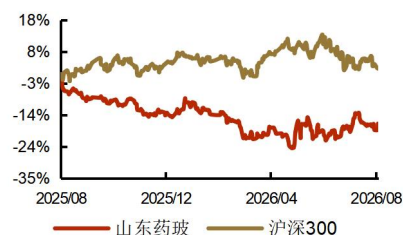
lizhixin@cctgsc.com.cn

登记编号：S0280523110001

市场数据 时间 2026.08.25

收盘价(元):	19.22
一年最低/最高(元):	17.30/23.58
总股本(亿股):	6.64
总市值(亿元):	127.55
流通股本(亿股):	6.64
流通市值(亿元):	127.55
近 3 月换手率(%):	118.72

股价一年走势



相关报告

《下游药企需求偏弱，整体毛利率保持较高水平——2025 年中报业绩点评》
2025-08-26

《药玻制瓶销稳价升，原料成本下降助力两率提升显著——2024 年报及 2025Q1 季报点评》2025-04-25

《药玻行业龙头，政策红利成本下降双受益——首次覆盖报告》2024-12-04

比增 19.6%/4.6%/6.9%。

当前市值 127 亿元（截至 2026 年 8 月 25 日收盘数据），对应 PE（2026E）约为 15.5 倍，公司作为国内药玻行业龙头企业，中硼硅产品升级换代，估值合理偏低，维持“强烈推荐”评级。

● **风险提示：**中硼硅模制瓶需求不及预期风险；原材料纯碱、燃动力价格大幅波动风险；海外地缘政治影响出口风险；医保控费等政策影响下游医药需求风险；系统风险。

财务摘要和估值指标（2026.08.25）

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	4,905	4,474	4,621	4,876	5,260
增长率(%)	2.8	-8.8	3.3	5.5	7.9
净利润(百万元)	943	690	825	863	923
增长率(%)	21.6	-26.9	19.6	4.6	6.9
毛利率(%)	33.1	33.3	32.3	32.0	31.7
净利率(%)	19.2	15.4	17.8	17.7	17.5
ROE(%)	11.8	8.3	9.2	8.9	8.9
EPS(摊薄/元)	1.42	1.04	1.24	1.30	1.39
P/E	13.5	18.5	15.5	14.8	13.8
P/B	1.6	1.5	1.4	1.3	1.2

资料来源：Wind、诚通证券研究所，股价时间为 2026 年 08 月 25 日

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	5980	6012	7429	7950	9360
现金	1065	1074	2945	2369	4489
应收票据及应收账款合计	1684	1469	1693	1655	1968
其他应收款	2	2	2	2	2
预付账款	159	83	148	105	163
存货	1279	1696	901	2104	1011
其他流动资产	1791	1689	1740	1714	1727
非流动资产	4160	4032	3797	3632	3536
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	3571	3569	3339	3170	3075
无形资产	247	242	243	246	239
其他非流动资产	342	221	215	216	221
资产总计	10140	10044	11226	11582	12896
流动负债	2001	1601	2086	1774	2367
短期借款	0	0	0	0	0
应付票据及应付账款合计	1583	1208	1724	1373	1971
其他流动负债	418	393	362	402	395
非流动负债	132	148	140	144	142
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	132	148	140	144	142
负债合计	2132	1749	2226	1918	2509
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	664	664	664	664	664
资本公积	2687	2687	2687	2687	2687
留存收益	4591	4882	5488	6134	6845
归属母公司股东权益	8008	8295	9000	9664	10387
负债和股东权益	10140	10044	11226	11582	12896

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	1165	577	2128	-230	2576
净利润	943	690	825	863	923
折旧摊销	385	390	350	364	387
财务费用	-38	-16	-2	-9	-17
投资损失	-12	-18	-15	-16	-15
营运资金变动	-133	-611	980	-1422	1309
其他经营现金流	20	143	-11	-11	-11
投资活动现金流	-1118	-149	-117	-160	-271
资本支出	648	232	-235	-165	-97
长期投资	-508	50	0	0	0
其他投资现金流	-978	133	-351	-324	-368
筹资活动现金流	-465	-377	-140	-186	-185
短期借款	-2	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	0	0	0	0	0
资本公积增加	0	0	0	0	0
其他筹资现金流	-463	-377	-140	-186	-185
现金净增加额	-402	57	1871	-577	2120

资料来源：Wind，诚通证券研究所预测

利润表 (百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	4905	4474	4621	4876	5260
营业成本	3279	2984	3127	3317	3595
营业税金及附加	55	51	53	56	60
营业费用	130	108	122	131	142
管理费用	216	232	259	276	300
研发费用	152	175	181	191	206
财务费用	-38	-16	-2	-9	-17
资产减值损失	-61	-157	-70	-79	-92
公允价值变动收益	24	9	9	9	9
其他收益	27	22	21	23	23
投资净收益	12	18	15	16	15
营业利润	1113	838	998	1044	1116
营业外收入	3	2	4	3	3
营业外支出	5	9	9	8	8
利润总额	1111	831	994	1039	1112
所得税	168	141	169	177	189
净利润	943	690	825	863	923
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	943	690	825	863	923
EBITDA	1483	1207	1318	1371	1456
EPS (元)	1.42	1.04	1.24	1.30	1.39

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	2.8	-8.8	3.3	5.5	7.9
营业利润(%)	21.4	-24.7	19.1	4.6	6.9
归属于母公司净利润(%)	21.6	-26.9	19.6	4.6	6.9
获利能力					
毛利率(%)	33.1	33.3	32.3	32.0	31.7
净利率(%)	19.2	15.4	17.8	17.7	17.5
ROE(%)	11.8	8.3	9.2	8.9	8.9
ROIC(%)	17.6	12.0	18.1	14.7	20.7
偿债能力					
资产负债率(%)	21.0	17.4	19.8	16.6	19.5
净负债比率(%)	-11.7	-11.0	-31.2	-23.0	-41.8
流动比率	3.0	3.8	3.6	4.5	4.0
速动比率	2.2	2.6	3.0	3.2	3.4
营运能力					
总资产周转率	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4
应收账款周转率	2.9	2.8	0.0	0.0	0.0
应付账款周转率	2.2	2.1	0.0	0.0	0.0
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	1.42	1.04	1.24	1.30	1.39
每股经营现金流(最新摊薄)	1.75	0.79	3.21	-0.35	3.88
每股净资产(最新摊薄)	12.07	12.50	13.56	14.56	15.65
估值比率					
P/E	13.5	18.5	15.5	14.8	13.8
P/B	1.6	1.5	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA	6.8	8.4	6.3	6.5	4.6

特别声明

根据《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）》规定，诚通证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），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。若您为非专业投资者及风险承受能力低于C3的普通投资者，请勿阅读、收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

若因适当性不匹配，给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，认真审慎、专业严谨、独立客观的出具本报告并对报告内容和观点负责。

分析师的薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均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。

投资评级说明

诚通证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来 6—12 个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来 6—12 个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来 6—12 个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深 300 指数。

诚通证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在 20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于 5%—20%。该评级由分析师给出。

中性：未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避：未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在 5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深 300 指数。

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。

免责声明

诚通证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由诚通证券股份有限公司（以下简称诚通证券）供其机构或个人客户（以下简称客户）使用，诚通证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给诚通证券客户的，属于机密材料，只有诚通证券客户才能参考或使用，如接收人并非诚通证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。诚通证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。诚通证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。诚通证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是诚通证券在发表本报告当日的判断，诚通证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但诚通证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。诚通证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

对于浏览过程中可能涉及的诚通证券网站以外的地址或超级链接，诚通证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

除非另有说明，所有本报告的版权属于诚通证券。未经诚通证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为诚通证券的商标、服务标识及标记。诚通证券版权所有并保留一切权利。

联系我们

诚通证券股份有限公司 研究所

地址：北京市朝阳区东三环路 27 号楼 12 层

邮编：100020

公司网址：<http://www.cctgsc.com.cn/>