

江天科技（920121.BJ）

2026 年 09 月 06 日

受益消费景气 2026H1 营收、归母净利双增，不干胶标签市场空间广阔

——北交所信息更新

投资评级：增持（维持）

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

日期	2026/9/4
当前股价(元)	29.33
一年最高最低(元)	72.88/26.16
总市值(亿元)	19.38
流通市值(亿元)	3.50
总股本(亿股)	0.66
流通股本(亿股)	0.12
近 3 个月换手率(%)	109.03

北交所研究团队

● 2026H1 营收 3.22 亿元，同比+5.77%；归母净利 0.58 亿元，同比+1.24%

2026H1 公司实现总营业收入 3.22 亿元，同比增长 5.77%；利润总额达到 0.65 亿元，同比增长 1.36%；实现归母净利润 0.58 亿元，同比增长 1.24%。我们维持 2026-2028 年盈利预测，预计公司 2026-2028 年的归母净利润分别为 1.22/1.45/1.86 亿元EPS分别为 1.84/2.19/2.82 元/股，对应当前股价的 PE 分别为 15.9/13.4/10.4 倍，我们看好公司所处赛道空间广阔，依托自身较高的行业认可度，市占率有望进一步提升，维持“增持”评级。

● 2026H1 下游消费景气，主营标签业务营收增长成本抬升

2026H1，受益于饮料酒水、日化等下游高景气，加之公司中高端消费品牌与产品矩阵布局完备，公司主营业务营收向好。其中薄膜类不干胶标签营收同比增长 7.06%，毛利率微降 0.78 个百分点；纸张类不干胶标签营收同比增长 12.20%，毛利率微降 0.79 个百分点。伴随业务规模持续扩张，材料消耗、人工薪酬、制造费用、运输费用等费用同步抬升，推动 2026 年上半年主营业务成本上行。

● 技术研发夯实竞争力，国内外不干胶标签市场空间广阔

2026H1 公司坚持以标签印刷行业的前沿技术、材料和工艺的创新应用作为研发重点，截至 2026 年 6 月 30 日，公司拥有专利 144 项，其中发明专利 19 项。公司凭借雄厚的技术实力和持续的创新力，获得了主管部门和行业组织的高度认可，在标签印刷行业内具备领先的品牌影响力和突出的行业地位。根据 AWA 亚历山大沃森协会最新全球不干胶印刷市场预测研究报告，2023-2026 年间，全球不干胶印刷市场将保持 3.3% 的年复合增长率。作为全球第二大经济体，我国在全球不干胶标签市场占据重要的角色。根据智研咨询统计数据，2016 年至 2025 年，我国不干胶标签产量由 52 亿平方米增长至 110 亿平方米；预计到 2032 年我国不干胶标签产量将达到 156 亿平方米。

● **风险提示：**原材料价格大幅波动风险、大客户依赖风险、市场竞争加剧风险。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	538	607	682	765	924
YOY(%)	6.0	12.9	12.2	12.2	20.7
归母净利润(百万元)	102	110	122	145	186
YOY(%)	5.5	7.6	11.2	18.9	28.6
毛利率(%)	30.0	28.8	28.9	29.9	31.2
净利率(%)	18.9	18.0	17.9	18.9	20.2
ROE(%)	24.1	14.0	14.0	14.4	15.8
EPS(摊薄/元)	1.54	1.66	1.84	2.19	2.82
P/E(倍)	19.0	17.7	15.9	13.4	10.4
P/B(倍)	4.6	2.5	2.2	1.9	1.6

数据来源：聚源、开源证券研究所

相关研究报告

《消费巨头背后的“隐形冠军”，高端标签核心供应商迈向全球化——北交所首次覆盖报告》-2026.5.15

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	237	557	538	502	639
现金	24	295	265	217	309
应收票据及应收账款	127	155	158	171	203
其他应收款	1	1	1	1	2
预付账款	3	1	4	2	5
存货	24	26	30	32	42
其他流动资产	57	79	79	79	79
非流动资产	336	420	528	709	760
长期投资	16	18	21	24	28
固定资产	111	117	140	208	260
无形资产	2	24	27	30	35
其他非流动资产	207	262	340	447	438
资产总计	573	977	1066	1211	1399
流动负债	142	188	188	197	208
短期借款	0	0	0	0	0
应付票据及应付账款	126	172	174	183	194
其他流动负债	16	16	14	13	14
非流动负债	9	9	9	9	9
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	9	9	9	9	9
负债合计	151	196	197	205	217
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	53	66	66	66	66
资本公积	82	318	318	318	318
留存收益	287	396	509	640	805
归属母公司股东权益	422	781	870	1006	1182
负债和股东权益	573	977	1066	1211	1399

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	102	121	123	161	183
净利润	102	110	122	145	186
折旧摊销	16	17	20	28	40
财务费用	-1	-0	-2	-2	-2
投资损失	-5	-9	-5	-5	-6
营运资金变动	-13	-2	-9	-5	-35
其他经营现金流	3	7	-3	-0	0
投资活动现金流	-103	-96	-119	-202	-83
资本支出	39	11	125	205	87
长期投资	-79	-87	-3	-3	-4
其他投资现金流	15	2	9	7	7
筹资活动现金流	-26	243	-33	-7	-8
短期借款	0	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	0	13	0	0	0
资本公积增加	2	237	0	0	0
其他筹资现金流	-28	-7	-33	-7	-8
现金净增加额	-26	269	-29	-48	92

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	538	607	682	765	924
营业成本	377	433	485	536	636
营业税金及附加	3	4	4	4	5
营业费用	7	8	9	10	12
管理费用	20	19	23	24	28
研发费用	30	31	36	38	44
财务费用	-1	-0			-2
资产减值损失	0	-0	0	0	0
其他收益	6	3	4	4	4
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	5	9	5	5	6
资产处置收益	0	-0	4	1	1
营业利润	115	124	139	164	211
营业外收入	0	0	0	0	0
营业外支出	0	0	1	0	0
利润总额	115	124	138	164	211
所得税	13	15	16	19	25
净利润	102	110	122	145	186
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	102	110	122	145	186
EBITDA	131	136	155	189	247
EPS(元)	1.54	1.66	1.84	2.19	2.82

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	6.0	12.9	12.2	12.2	20.7
营业利润(%)	4.5	8.1	11.6	18.5	28.5
归属于母公司净利润(%)	5.5	7.6	11.2	18.9	28.6
获利能力					
毛利率(%)	30.0	28.8	28.9	29.9	31.2
净利率(%)	18.9	18.0	17.9	18.9	20.2
ROE(%)	24.1	14.0	14.0	14.4	15.8
ROIC(%)	24.0	13.5	13.7	14.1	15.5
偿债能力					
资产负债率(%)	26.4	20.1	18.4	16.9	15.5
净负债比率(%)	-5.3	-37.4	-30.5	-21.6	-26.1
流动比率	1.7	3.0	2.9	2.6	3.1
速动比率	1.1	2.4	2.3	2.0	2.5
营运能力					
总资产周转率	1.0	0.8	0.7	0.7	0.7
应收账款周转率	4.1	4.4	4.4	4.7	5.0
应付账款周转率	4.8	5.6	5.5	6.0	7.0
每股指标（元）					
每股收益(最新摊薄)	1.54	1.66	1.84	2.19	2.82
每股经营现金流(最新摊薄)	1.54	1.84	1.86	2.43	2.76
每股净资产(最新摊薄)	6.38	11.82	13.16	15.23	17.89
估值比率					
P/E	19.0	17.7	15.9	13.4	10.4
P/B	4.6	2.5	2.2	1.9	1.6
EV/EBITDA	14.6	12.1	10.8	9.1	6.6

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）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），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。本报告清晰准确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