

公司业绩稳步增长，海绵钛龙头乘风起势

金钛股份（920071.BJ）点评报告

2026 年 9 月 7 日

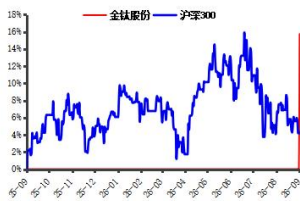
投资要点：

分析师：许正堃
SAC 执业证书编号：
S0340523120001
电话：0769-23320072
邮箱：
xuzhengkun@dgzq.com.cn

主要数据 2026 年 9 月 4 日

收盘价（元）	28.04
总市值（亿元）	71.50
总股本（亿股）	2.55
流通 A 股（亿股）	0.32
12 月最高价（元）	28.04
12 月最低价（元）	23.00

股价走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

事件：公司发布 2026 年半年度报告。2026H1 公司实现营收 10.42 亿元，同比增长 18.75%；归母净利润 1.30 亿元，同比增长 16.75%；扣非归母净利润 1.19 亿元，同比增长 12.87%。公司营收净利双增，毛利率持续改善，业绩表现稳健。

■ **量价齐升驱动业绩增长。**2026H1 公司海绵钛业务收入 9.62 亿元，同比+17.60%，毛利率 19.50%，主要得益于公司 2 万吨全流程产线产能释放带动销量增长，同时部分主要原材料及动力价格下降推动单位成本回落，公司产品结构持续优化，高端产品占比稳步提升。2026H1 公司海外收入 3934 万元，同比+177.60%，毛利率 20.25%，同比+3.76pct，公司持续优化客户结构与产品组合，高端海绵钛出口占比提升，产品已销往全球十余个国家和地区。2026 年上半年，公司持续加强与原有客户的业务合作，同时积极开拓新客户，努力保持技术领先优势，实现半年度经营目标。

■ **高端海绵钛单项冠军，深度卡位航空航天供应链。**公司产品广泛应用于长征火箭、新型战机、舰船、国产大飞机及航空发动机等领域，是西部超导、宝钛股份等头部军品供应商的核心海绵钛供应商。公司是首批制造业单项冠军培育企业，生产的小粒度海绵钛系海绵钛行业内唯一“制造业单项冠军产品”，2021 年公司高端小粒度海绵钛在国内及全球市占率均排名第一。航空转子级海绵钛经院士专家组评价，总体技术达到国际领先水平。公司拥有全流程“氯-镁”循环利用生产线，实现绿色低碳生产，有力推动我国钛战略性新兴产业的高端转型升级。公司 2026H1 研发费用 796 万元，研发人员增至 68 人。

■ **产业资本深度绑定，新材料项目稳步推进。**普通股股东结构方面，国家产业投资基金持股 10.78%为公司第二大股东，西部超导、西部材料各持股 6.74%，北京国发航空发动机产业投资基金中心持股 4.93%，兼具产业协同与资本支持。公司是唯一一家在 2022—2024 年连续三年同时被西部超导、宝钛股份、西部材料评为优秀供应商的海绵钛企业，客户粘性极强，也是中科院金属研究所、西北有色金属研究院、北京航材院等业内顶尖科研院所的核心海绵钛供应商。公司 2 万吨高端航空航天海绵钛全流程项目已逐步建成投产，产能持续释放，钛及新材料研发实验中心、高端锆金属材料建设、高纯锆钎焊稀有金属等项目有序推进。

■ **风险提示：**产业政策变化的风险、原材料供应及价格波动风险、市场竞争加剧的风险、在建项目进度不及预期的风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人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、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn