

业绩符合预期，布局新业务

走势比较



股票数据

总股本/流通(亿股) 2.17/2.16
总市值/流通(亿元) 63.25/62.72
12 个月内最高/最低价 (元) 43.98/23.4

相关研究报告

证券分析师：曹佩

电话：

E-MAIL: caopeisz@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190520080001

公司发布 2026 年中报，营业收入 16.98 亿元，同比增长 14.60%；归母净利润 1.62 亿元，同比增长 9.49%；扣非后的归母净利润 1.57 亿元，同比增长 10.77%。

布局高端化学品。公司通过双轨布局锂资源（盐湖提锂产业化+电池回收）与突破高端化学品（阻燃剂+电子级异丙醇），公司是采用“丙酮法”和“丙烯法”两种工艺路线生产异丙醇的企业。电子级异丙醇受半导体清洗等高端需求带动，公司控股企业江苏兴福电子年产 2 万吨电子级异丙醇项目已建设完成，截至报告期末处于试生产阶段，客户验证等相关工作持续推进。

切入新型显示高端材料领域。在新型显示高端材料领域，公司产业链基金中景辉进一步增持广纳珈源（广州）科技有限公司（广纳珈源）股权至 15.4%，广纳珈源量子点扩散板等产品现已供应海信、创维、TCL 等电视龙头企业。25 年 12 月，公司公告拟与广纳珈源签署《年度采购合同》，向其销售产品等。

投资建议：预计公司 2026-2028 年营业收入分别为 34.31/39.65/46.05 亿元，归母净利润分别为 3.05/3.63/4.34 亿元。给予“买入”评级。

风险提示：新业务拓展不及预期；行业竞争加剧。

盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	2,943	3,431	3,965	4,605
营业收入增长率(%)	-0.76%	16.59%	15.54%	16.14%
归母净利（百万元）	260	305	363	434
净利润增长率(%)	14.78%	17.12%	19.04%	19.53%
摊薄每股收益（元）	1.20	1.40	1.67	2.00
市盈率（PE）	24.28	20.73	17.42	14.57

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	756	537	899	1,282	1,722
应收和预付款项	431	409	474	539	620
存货	344	423	444	512	594
其他流动资产	436	615	675	752	844
流动资产合计	1,968	1,984	2,493	3,086	3,779
长期股权投资	67	83	83	83	83
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	1,487	1,844	1,742	1,641	1,539
在建工程	596	512	512	512	512
无形资产开发支出	152	150	169	187	204
长期待摊费用	0	0	0	0	0
其他非流动资产	2,045	2,031	2,536	3,129	3,822
资产总计	4,348	4,620	5,042	5,551	6,160
短期借款	68	37	37	37	37
应付和预收款项	690	679	741	854	990
长期借款	149	248	248	248	248
其他负债	848	320	377	402	433
负债合计	1,755	1,283	1,402	1,541	1,707
股本	188	217	217	217	217
资本公积	566	1,167	1,167	1,167	1,167
留存收益	1,532	1,706	1,965	2,276	2,648
归母公司股东权益	2,327	3,055	3,308	3,620	3,992
少数股东权益	266	282	332	391	462
股东权益合计	2,594	3,337	3,640	4,010	4,453
负债和股东权益	4,348	4,620	5,042	5,551	6,160

现金流量表 (百万)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	311	319	388	465	531
投资性现金流	-262	-488	-28	-31	-30
融资性现金流	-50	-53	6	-52	-62
现金增加额	10	-224	362	383	440

利润表 (百万)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	2,966	2,943	3,431	3,965	4,605
营业成本	2,350	2,287	2,666	3,074	3,563
营业税金及附加	15	14	7	8	9
销售费用	24	25	27	32	37
管理费用	142	174	182	206	235
财务费用	8	19	0	0	0
资产减值损失	-8	-2	0	0	0
投资收益	-3	-1	7	8	9
公允价值变动	0	0	0	0	0
营业利润	327	383	436	516	613
其他非经营损益	-8	-22	-19	-19	-19
利润总额	319	361	417	497	594
所得税	44	58	63	75	89
净利润	275	302	355	422	505
少数股东损益	48	42	50	59	71
归母股东净利润	227	260	305	363	434

预测指标					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	20.76%	22.31%	22.31%	22.46%	22.62%
销售净利率	7.65%	8.85%	8.89%	9.16%	9.43%
销售收入增长率	14.22%	-0.76%	16.59%	15.54%	16.14%
EBIT 增长率	-3.44%	9.60%	12.88%	19.04%	19.53%
净利润增长率	-10.18%	14.78%	17.12%	19.04%	19.53%
ROE	9.75%	8.53%	9.22%	10.03%	10.87%
ROA	6.61%	6.74%	7.34%	7.97%	8.62%
ROIC	8.57%	8.53%	8.87%	9.67%	10.49%
EPS (X)	1.04	1.20	1.40	1.67	2.00
PE (X)	27.87	24.28	20.73	17.42	14.57
PB (X)	2.72	2.07	1.91	1.75	1.58
PS (X)	2.13	2.15	1.84	1.60	1.37
EV/EBITDA (X)	9.88	9.80	11.12	8.99	7.10

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或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。