

科强股份（920665.BJ）

2026 年 09 月 21 日

投资评级：增持（维持）

日期	2026/9/21
当前股价(元)	8.63
一年最高最低(元)	19.95/7.78
总市值(亿元)	11.22
流通市值(亿元)	5.54
总股本(亿股)	1.30
流通股本(亿股)	0.64
近 3 个月换手率(%)	138.45

北交所研究团队

相关研究报告

《石油石化密封件放量增长，2026Q1 营收同比+18%—北交所信息更新》-2026.5.18

《光伏“反内卷”进行时，石化密封等多下游特种领域显成效—北交所信息更新》-2025.12.16

橡胶小巨人转型提速，募投加码航空航天与无铅辐射防护材料国产替代

——北交所信息更新

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

● 2026H1 营收同比+0.04%

特种橡胶制品“小巨人”科强股份发布 2026 年半年报，2026H1 营业收入 1.5 亿元，同比+0.04%；归属于母公司所有者的净利润 1408.05 万元，同比-36.24%。第二季度营业总收入 7270.23 万元，同比减少 13.86%；归属于母公司所有者的净利润 459.13 万元，同比减少 61.92%。因光伏行业竞争加剧、原材料上涨导致毛利率下降。当前处于产品结构转型期，我们下调公司 2026-2028 年盈利预测，预计归母净利润分别为 0.33/0.36/0.40（原 0.35/0.42/0.47）亿元，当前股价对应 PE 分别为 33.2/30.0/26.7 倍，看好公司新下游领域的增长，维持“增持”评级。

● 募投项目变更，抢抓航空航天发展机遇与无铅柔性辐射防护材料国产替代

2026 年 7 月，公司发布《改变募集资金用途暨新增募投项目的公告》，将原定高性能阻燃棚布及密封材料生产项目资金用途变更为“年产特种高性能有机硅橡胶制品 50 万平方米新建项目（一期）”。项目拟投资总金额 17,862.05 万元，建设周期 24 个月。建成达产后，预计可实现年产特种高性能有机硅橡胶制品 30 万平方米的生产能力，其中超高温阻燃硅橡胶漆布 10 万平方米、无铅柔性辐射防护材料 5 万平方米、功能硅胶制品 15 万平方米。目标（1）抢抓航空航天产业发展机遇，满足高端特种硅橡胶制品市场需求。聚焦超高温阻燃硅橡胶漆布，或有望有效填补国内高端供给缺口。（2）打破国外技术垄断，实现无铅柔性辐射防护材料领域国产替代。采用自主研发的纳米功能填料复配技术与柔性基材复合成型工艺，可替代进口产品应用于医疗 CT/DR 机房防护、核设施屏蔽、工业探伤、安检设备等场景。（3）优化产业布局与产品结构，推动公司高质量可持续发展。

● 特种胶带胶布与橡胶密封制品营收增长

2026H1，公司特种胶带胶布产品营收 3497 万元，同比+14.04%；橡胶密封制品营收 2192 万元，同比+2.97%。2026 年上半年，炼化项目处于集中落地周期，前期布局的重点炼化工程陆续投产运行，中长期规划的改扩建项目稳步推进，持续推动国内炼化产能扩容与产业升级。企业自研生产的橡胶密封材料，专为储气储油装置量身配套，能够有效满足油气储存过程中的密封、安全与长效稳定需求。

● 风险提示：原材料价格波动风险、存货减值风险、无法获取新客户的风险

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	337	325	335	349	363
YOY(%)	-3.7	-3.5	3.1	4.3	3.8
归母净利润(百万元)	62	32	33	36	40
YOY(%)	-17.5	-47.7	0.3	10.7	12.1
毛利率(%)	38.2	32.2	30.4	30.5	30.3
净利率(%)	17.7	9.5	9.7	10.3	11.1
ROE(%)	8.4	4.3	4.4	4.7	5.1
EPS(摊薄/元)	0.48	0.25	0.25	0.28	0.31
P/E(倍)	17.4	33.3	33.2	30.0	26.7
P/B(倍)	1.5	1.5	1.5	1.4	1.4

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	556	619	560	580	620	营业收入	337	325	335	349	363
现金	198	234	167	175	181	营业成本	208	220	233	243	253
应收票据及应收账款	218	211	220	230	258	营业税金及附加	4	3	3	4	4
其他应收款	3	3	3	3	4	营业费用	13	12	12	13	12
预付账款	3	3	3	3	4	管理费用	22	21	21	22	22
存货	75	76	75	77	81	研发费用	16	17	18	19	19
其他流动资产	58	92	92	92	92	财务费用	-3	0	-1	0	0
非流动资产	263	219	326	366	341	资产减值损失	-8	-13	-8	-6	-5
长期投资	0	4	5	7	9	其他收益	2	1	1	1	1
固定资产	116	115	173	223	237	公允价值变动收益	0	-0	0	0	0
无形资产	27	27	27	27	26	投资净收益	4	2	2	2	2
其他非流动资产	120	73	120	110	69	资产处置收益	-0	0	0	0	0
资产总计	819	837	886	946	961	营业利润	67	37	38	42	48
流动负债	103	112	141	178	165	营业外收入	3	0	0	0	0
短期借款	0	0	25	48	27	营业外支出	0	0	0	0	0
应付票据及应付账款	87	99	100	111	117	利润总额	70	37	38	42	48
其他流动负债	16	13	16	19	21	所得税	11	6	6	6	7
非流动负债	2	2	2	2	2	净利润	60	31	33	36	40
长期借款	0	0	0	0	0	少数股东损益	-2	-2	0	0	0
其他非流动负债	2	2	2	2	2	归属母公司净利润	62	32	33	36	40
负债合计	105	113	143	180	167	EBITDA	79	45	51	63	73
少数股东权益	4	1	1	1	1	EPS(元)	0.48	0.25	0.25	0.28	0.31
股本	130	130	130	130	130	主要财务比率					
资本公积	220	220	220	220	220	成长能力					
留存收益	359	372	400	430	465	营业收入(%)	-3.7	-3.5	3.1	4.3	3.8
归属母公司股东权益	709	722	742	765	792	营业利润(%)	-21.6	-45.1	3.4	10.7	12.1
负债和股东权益	819	837	886	946	961	归属于母公司净利润(%)	-17.5	-47.7	0.3	10.7	12.1
现金流量表(百万元)						获利能力					
经营活动现金流	70	61	41	58	41	毛利率(%)	38.2	32.2	30.4	30.5	30.3
净利润	60	31	33	36	40	净利率(%)	17.7	9.5	9.7	10.3	11.1
折旧摊销	12	13	15	22	27	ROE(%)	8.4	4.3	4.4	4.7	5.1
财务费用	-3	0	-1	0	0	ROIC(%)	13.2	6.4	5.7	6.2	6.9
投资损失	-4	-2	-2	-2	-2	偿债能力					
营运资金变动	-12	2	1	5	-22	资产负债率(%)	12.8	13.5	16.1	19.0	17.4
其他经营现金流	17	16	-5	-4	-3	净负债比率(%)	-27.5	-32.0	-18.9	-16.3	-19.2
投资活动现金流	-63	-59	-120	-60	-0	流动比率	5.4	5.5	4.0	3.3	3.8
资本支出	15	13	120	60	0	速动比率	4.6	4.4	3.0	2.5	2.9
长期投资	-50	-43	-2	-2	-2	营运能力					
其他投资现金流	2	-3	2	2	2	总资产周转率	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
筹资活动现金流	-32	-17	-12	-13	-13	应收账款周转率	1.7	1.8	1.9	1.9	1.8
短期借款	0	0	25	23	-21	应付账款周转率	3.7	3.8	3.7	3.6	3.4
长期借款	0	0	0	0	0	每股指标(元)					
普通股增加	0	0	0	0	0	每股收益(最新摊薄)	0.48	0.25	0.25	0.28	0.31
资本公积增加	0	0	0	0	0	每股经营现金流(最新摊薄)	0.54	0.47	0.32	0.44	0.31
其他筹资现金流	-32	-17	-37	-37	7	每股净资产(最新摊薄)	5.46	5.56	5.71	5.88	6.10
现金净增加额	-26	-14	-91	-16	27	估值比率					
						P/E	17.4	33.3	33.2	30.0	26.7
						P/B	1.5	1.5	1.5	1.4	1.4
						EV/EBITDA	10.8	18.0	18.0	14.8	12.3

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。

分析师声明

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（北交所基准指数为北证 50 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。

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