

2026 年 10 月 12 日

沈嘉婕

H70455@capital.com.tw

目标价(元)

RMB 50

公司基本资讯

产业别	化工
A 股价(2026/10/9)	38.57
上证指数(2026/10/9)	3813.79
股价 12 个月高/低	77.2/14.71
总发行股数(百万)	4003.14
A 股数(百万)	3971.59
A 市值(亿元)	1531.84
主要股东	中国建材股份有限公司 (29.37%)
每股净值(元)	7.95
股价/账面净值	4.85
	一个月 三个月 一年
股价涨跌(%)	-9.5 -29.3 125.9

近期评等

出刊日期	前日收盘	评等
2026-7-20	39.44	买进

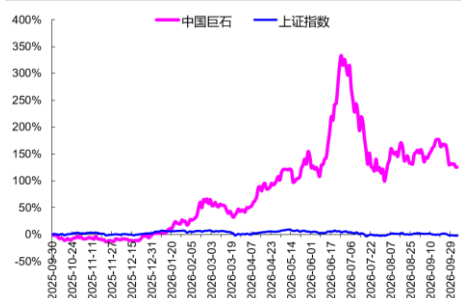
产品组合

玻纤及其制品	97%
其他	3%

机构投资者占流通 A 股比例

基金	18.3%
一般法人	51.1%

股价相对大盘走势



中国巨石 (600176.SH)

Buy 买进

三季度业绩大幅增长，电子布产品继续量价齐升，建议“买进”

结论与建议：

公司发布 2026 年前三季度业绩预告，预计实现净利润 51.36 亿元-53.93 亿元，同比增 100%-110% (扣非后净利润 52.25 亿元-54.86 亿元，同比增 100%-110%)，折合 EPS 为 1.28 元-1.35 元，公司业绩符合预期。其中公司 Q3 净利润同比增 150%-179%，较 Q2 环比增 32.2%-47.6%。

公司是玻纤行业龙头企业，产能规模全球第一，已在中国、埃及及美国建立了 6 大生产基地，构建了覆盖全球主要消费市场的销售网络。公司积极把握人工智能行业、风电行业、汽车轻量化发展带来的新需求，持续提升高附加值产品比重。由于需求旺盛，我们预计电子布产品价格有望继续上涨，我们上调公司 2026/2027/2028 年净利润分别达 88.5/112.5/129.0 亿，YOY 分别+169%/+27.2%/+14.6%，EPS 分别为 2.21/2.81/3.22 元，目前 A 股股价对应 PE 分别为 17.5/13.7/12.0 倍，估值合理，建议 A 股“买进”。

■ **电子布持续提价，公司前三季度业绩大幅增长：**公司发布 2026 年前三季度业绩预告，预计实现净利润 51.36 亿元-53.93 亿元，同比增 100%-110% (扣非后净利润 52.25 亿元-54.86 亿元，同比增 100%-110%)，折合 EPS 为 1.28 元-1.35 元，公司业绩符合预期。分季度看，公司 Q3 实现净利润 22 亿元-24.6 亿元，同比增 150%-179% (扣非后净利润 23.17 亿元-25.78 亿元，同比增 154%-183%)，折合 EPS 为 0.58 元-0.64 元。Q3 净利润较 Q2 环比增 32.2%-47.6%。

得益于电子布产品量价齐升，公司前三季度业绩同比大幅增长。今年以来由于 AI 投资持续旺盛，部分中低端电子布产能转产高端电子布，导致 7628 电子布出现产能缺口，价格逐月大幅上涨。三季度来看，根据卓创资讯，7-9 月 7628 电子布持续提价，9 月 7628 电子布均价达 11.5-12 元/米，较去年同期价格翻两倍；我们估算 Q3 电子布均价较 Q2 均价环比增 50%。10 月初 7628 电子布再次涨价，价格上涨 1.5 元/米至 13.0-13.3 元/米，我们预计电子布 Q4 将继续保持涨价趋势。产量方面，我们估计 Q3 电子布出货量环比 Q2 小幅增长。随着产能爬坡，公司电子布产能将继续提升。

■ **公司正在积极扩产电子布：**公司今年 3 月份投产 3.9 亿米电子布产能，预计年底完全达产后电子布产能将达 13.5 亿米，较 2025 年底增 40.6%。此外，公司在今年 5 月和 7 月宣布投资建设 2 个电子布项目，计划年产能分别为 3.2 亿米和 2.5 亿米，项目预计建设周期均为 1.5 年，我们预计公司在 2027Q4 到 2028Q1 将会有 5.7 亿米电子布产能陆续释放，全部达产后电子布产能将较现有产能提升 42%。

■ **盈利预期：**我们上调公司 2026/2027/2028 年净利润分别达 88.5/112.5/129.0 亿，YOY 分别+169%/+27.2%/+14.6%，EPS 分别为 2.21/2.81/3.22 元，目前 A 股股价对应 PE 分别为 17.5/13.7/12.0 倍，估值合理，建议 A 股“买进”。

..... 接续下页

年度截止 12 月 31 日		2024	2025	2026F	2027F	2028F
纯利(Net profit)	RMB百万元	2445	3285	8846	11252	12897
同比增减	%	-19.70%	34.38%	169.24%	27.20%	14.62%
每股盈余(EPS)	RMB元	0.611	0.821	2.210	2.811	3.222
同比增减	%	-19.70%	34.38%	169.24%	27.20%	14.62%
A股市盈率(P/E)	X	63.15	47.00	17.45	13.72	11.97
股利(DPS)	RMB元	0.24	0.36	0.99	1.26	1.45
股息率(Yield)	%	0.62%	0.93%	2.58%	3.28%	3.76%

【投资评等说明】

评等	定义
强力买进 (Strong Buy)	潜在上涨空间 $\geq$ 35%
买进 (Buy)	15% $\leq$ 潜在上涨空间 $<$ 35%
区间操作 (Trading Buy)	5% $\leq$ 潜在上涨空间 $<$ 15%
中立 (Neutral)	无法由基本面给予投资评等 预期近期股价将处于盘整 建议降低持股

附一：合并损益表

百万元	2024	2025	2026F	2027F	2028F
营业收入	15856	18881	27020	30560	33898
经营成本	11888	12628	13803	14108	15278
营业税金及附加	229	247	378	428	475
销售费用	199	211	230	251	254
管理费用	344	743	811	871	898
财务费用	218	316	540	581	610
资产减值损失	-25	-16	0	0	0
投资收益	45	30	70	50	50
营业利润	3005	4376	10862	13798	15805
营业外收入	15	14	30	30	30
营业外支出	17	240	100	100	100
利润总额	3003	4150	10792	13728	15735
所得税	474	734	1673	2128	2439
少数股东损益	85	130	274	348	399
归属于母公司所有者的净利润	2445	3285	8846	11252	12897

附二：合并资产负债表

百万元	2024	2025	2026F	2027F	2028F
货币资金	3123	3473	7436	13691	23058
应收帐款	1820	1891	2080	2289	2517
存货	4203	3555	3732	3919	4115
流动资产合计	13356	13814	14091	14372	14660
长期投资净额	1536	1719	1805	1895	1990
固定资产合计	34276	34764	38240	42064	46271
在建工程	1475	1533	1227	1472	1325
无形资产	1070	1157	1134	1112	1089
资产总计	53378	54627	56213	58062	60189
流动负债合计	14847	13174	12779	12395	12023
长期负债合计	7083	8903	8280	7700	7161
负债合计	21930	22077	21058	20095	19185
少数股东权益	1407	1456	1572	1698	1834
股东权益合计	31448	32550	35154	37967	41004
负债和股东权益总计	53378	54627	56213	58062	60189

附三：合并现金流量表

百万元	2024	2025	2026F	2027F	2028F
经营活动产生的现金流量净额	2032	4201	7981	10375	11413
投资活动产生的现金流量净额	-977	-839	-2518	-2770	-831
筹资活动产生的现金流量净额	-1059	-2999	-1500	-1350	-1215
现金及现金等价物净增加额	-3	349	3963	6256	9367
货币资金的期末余额	3123	3473	7436	13691	23058
货币资金的期初余额	3126	3123	3473	7436	13691

1

¹ 此份报告由群益证券(香港)有限公司编写，群益证券(香港)有限公司的投资和由群益证券(香港)有限公司提供的投资服务不是个人客户而设。此份报告不能复制或再分发或印刷报告之全部或部份内容以作任何用途。群益证券(香港)有限公司相信以编写此份报告之资料可靠，但此报告之资料没有被独立核实审计。群益证券(香港)有限公司不对此报告之准确性及完整性作任何保证，或代表或作出任何书面保证，而且不会对此报告之准确性及完整性负任何责任或义务。群益证券(香港)有限公司，及其分公司及其联营公司或许在阁下收到此份报告前使用或根据此份报告之资料或研究推荐作出任何行动。群益证券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或雇员不会对使用此份报告后招致之任何损失负任何责任。此份报告内容之资料和建议可能会或会在没有事前通知前变更。群益证券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或雇员或会对此份报告内描述之证i@持意见或立场，或会买入，沽出或提供销售或出价此份报告内描述之证券。群益证券(香港)有限公司及其分公司及其联营公司可能以其户口，或代他人之户口买卖此份报告内描述之证i@。此份报告不是用作推销或促使客人交易此报告内所提及之证券。