

建筑材料

报告日期：2026 年 10 月 14 日

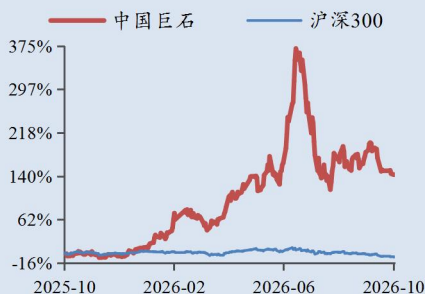
AI 带动电子布量价齐升，公司盈利能力大幅提升

——中国巨石（600176.SH）2026 年前三季度业绩预增点评报告

华龙证券研究所

投资评级：增持（维持）

最近一年走势



市场数据

2026 年 10 月 13 日

当前价格（元）	38.46
52 周价格区间（元）	14.78-77.20
总市值（百万元）	153,960.64
流通市值（百万元）	152,747.24
总股本（万股）	400,313.67
流通股（万股）	397,158.70
近一月换手（%）	88.95

分析师：彭棋

执业证书编号：S0230523080002

邮箱：pengq@hlzq.com

相关阅读

《高端玻纤产品需求旺盛，公司盈利能力大幅提升——中国巨石（600176.SH）2025 年半年报点评报告》2025.09.01

《业绩大幅增长，盈利能力改善——中国巨石（600176.SH）2025 年一季报点评报告》2025.04.28

事件：

2026 年 10 月 9 日，中国巨石发布 2026 年前三季度业绩预增公告：2026 年前三季度公司预计实现归属上市公司股东的净利润为 51.36 亿元-53.93 亿元，同比增长 100%-110%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 52.25 亿元-54.86 亿元，同比增长 100%-110%。

观点：

- **玻纤产品量价齐升，公司盈利能力大幅提升。**2026 年前三季度，受益于玻纤主要下游应用领域需求增加，产品量价齐升，公司盈利能力大幅提升，预计实现归属上市公司股东的净利润为 51.36 亿元-53.93 亿元，同比增长 100%-110%。展望全年，信息化产业迭代发展，PCB 需求增长，电子布产品供应趋紧，销量及价格有望持续提升，公司高盈利水平有望得以维持。
- **产能规模全球第一，全球化布局巩固竞争优势。**公司产能规模全球第一，实现并保持了“热固粗纱、热塑增强、电子基布”三个“世界第一”。产能布局方面，公司拥有浙江桐乡、江西九江、四川成都、江苏淮安、埃及苏伊士、美国南卡 6 大生产基地，生产基地覆盖了全球玻纤主要消费市场，通过布局优势实现差异化竞争力提升，提升公司市场份额，巩固竞争优势的同时规避风险。
- **AI 快速发展带动电子布量价齐升，公司产能布局紧抓行业机会。**AI 服务器带动低介电、低损耗和低热膨胀等高性能电子布需求增长。高端产品订单增加后，电子纱、织布机和生产人员向高附加值产品集中，普通电子布的供给随之收缩。由高端材料开始的紧张，逐步扩散至普通厚布以及上游电子纱。2025 年 10 月，国内头部企业 7628 电子布报价还在每米 4.3-4.5 元之间。到 2026 年 6 月，价格升至 7.3-7.7 元；8 月，主流成交价进一步达到 10-10.2 元。同期，2116 薄布和 1080 极薄布分别涨至每米 12.7 元和 13.1 元，年内涨幅均超过 140%。公司积极进行电子布产能布局，紧抓行业机会，有望带动公司盈利能力持续提升。
- **盈利预测及投资评级：**公司玻纤产能规模全球第一，拥有规模优势和布局优势，2026 年前三季度受益于玻纤主要下游应用领域需求增加，产品量价齐升，公司盈利能力大幅提升，据此我们上调公司盈利预测，预计公司 2026-2028 年分别实现营业收入 258.86 亿元（前值为 207.76 亿元）、328.11 亿元（前值为 224.39 亿元）、

353.11 亿元，归母净利润 77.14 亿元（前值为 40.35 亿元）、122.35 亿元（前值为 46.68 亿元）、132.36 亿元，当前股价对应 PE 分别为 20.0、12.6、11.6 倍，维持“增持”评级。

➤ **风险提示：**宏观环境出现不利变化；玻纤需求不及预期；玻纤行业竞争加剧；关税政策的不利影响；原材料价格大幅变化等。

➤ **盈利预测简表**

预测指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	15,856	18,881	25,886	32,811	35,311
增长率（%）	6.59	19.08	37.10	26.75	7.62
归母净利润（百万元）	2,445	3,285	7,714	12,235	13,236
增长率（%）	-19.70	34.38	134.80	58.60	8.19
ROE（%）	8.04	10.49	20.45	25.13	21.82
每股收益/EPS（摊薄/元）	0.61	0.82	1.93	3.06	3.31
市盈率（P/E）	15.0	28.0	20.0	12.6	11.6
市净率（P/B）	1.6	2.2	4.0	3.1	2.5

数据来源：Wind，华龙证券研究所

表：公司财务预测表

资产负债表（百万元）						利润表（百万元）					
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	13,356	13,814	16,021	18,439	25,262	营业收入	15,856	18,881	25,886	32,811	35,311
现金	3,123	3,473	3,824	3,915	5,701	营业成本	11,888	12,628	14,029	14,871	16,039
应收票据及应收账款	2,982	3,193	4,462	5,812	7,994	税金及附加	229	247	329	452	477
其他应收款	293	71	165	200	271	销售费用	199	211	207	230	212
预付账款	103	114	255	291	415	管理费用	344	743	828	984	989
存货	4,203	3,555	3,460	4,166	6,527	研发费用	528	582	777	984	1,024
其他流动资产	2,651	3,409	3,855	4,055	4,355	财务费用	218	316	381	353	325
非流动资产	40,023	40,813	46,215	53,555	57,582	资产和信用减值损失	-4	-43	-36	-6	-17
长期股权投资	1,536	1,719	1,781	1,842	1,910	其他收益	252	203	263	260	245
固定资产	34,276	34,764	38,882	44,212	47,623	公允价值变动收益	-13	13	-1	3	0
无形资产	1,070	1,157	1,184	1,217	1,237	投资净收益	45	30	63	87	56
其他非流动资产	3,141	3,172	4,367	6,284	6,812	资产处置收益	275	19	50	60	70
资产总计	53,378	54,627	62,236	71,995	82,844	营业利润	3,005	4,376	9,674	15,340	16,598
流动负债	14,847	13,174	14,649	13,526	13,111	营业外收入	15	14	18	18	16
短期借款	5,135	4,427	4,100	3,100	2,800	营业外支出	17	240	20	20	20
应付票据及应付账款	2,862	3,345	3,572	2,737	2,253	利润总额	3,003	4,150	9,672	15,339	16,595
其他流动负债	6,850	5,402	6,978	7,688	8,058	所得税	474	734	1,644	2,608	2,821
非流动负债	7,083	8,903	8,330	7,802	6,613	净利润	2,529	3,415	8,027	12,731	13,774
长期借款	4,985	6,399	5,827	5,298	4,110	少数股东损益	85	130	313	497	537
其他非流动负债	2,098	2,504	2,504	2,504	2,504	归属母公司净利润	2,445	3,285	7,714	12,235	13,236
负债合计	21,930	22,077	22,980	21,328	19,724	EBITDA	5,706	6,983	13,222	19,614	20,824
少数股东权益	1,407	1,456	1,769	2,265	2,803	EPS（元）	0.61	0.82	1.93	3.06	3.31
股本	4,003	4,003	4,003	4,003	4,003	主要财务比率					
资本公积	3,196	3,234	3,234	3,234	3,234	会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
留存收益	22,558	24,202	29,339	37,487	46,302	成长能力					
归属母公司股东权益	30,041	31,095	38,809	49,723	61,638	营业收入同比增速(%)	6.59	19.08	37.10	26.75	7.62
负债和股东权益	53,378	54,627	62,236	71,995	82,844	营业利润同比增速(%)	-20.40	45.60	121.06	58.58	8.20
						归属于母公司净利润同比增速(%)	-19.70	34.38	134.80	58.60	8.19
						获利能力					
						毛利率(%)	25.03	33.12	45.80	54.68	54.58
						净利率(%)	15.95	18.09	31.01	38.80	39.01
						ROE(%)	8.04	10.49	20.45	25.13	21.82
						ROIC(%)	6.65	8.29	16.12	21.22	19.53
						偿债能力					
						资产负债率(%)	41.08	40.41	36.92	29.62	23.81
						净负债比率(%)	33.90	31.03	23.55	15.50	7.46
						流动比率	0.90	1.05	1.09	1.36	1.93
						速动比率	0.53	0.68	0.73	0.90	1.24
						营运能力					
						总资产周转率	0.30	0.35	0.44	0.49	0.46
						应收账款周转率	9.62	10.17	10.50	9.00	7.00
						应付账款周转率	4.35	4.73	5.00	6.00	9.00
						每股指标（元）					
						每股收益(最新摊薄)	0.61	0.82	1.93	3.06	3.31
						每股经营现金流(最新摊薄)	0.51	1.05	2.75	3.53	3.14
						每股净资产(最新摊薄)	7.50	7.77	9.69	12.42	15.40
						估值比率					
						P/E	15.0	28.0	20.0	12.6	11.6
						P/B	1.6	2.2	4.0	3.1	2.5
						EV/EBITDA	29.10	23.70	12.48	8.37	7.75

数据来源：Wind，华龙证券研究所

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知道的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，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。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层 邮编：518046