



石英股份 (603688.SH)

买入 (维持评级)

公司点评
证券研究报告

半导体业务放量驱动 Q3 收入高增

业绩简评

2026 年 10 月 24 日，石英股份发布 2026 年三季报，2026 年前三季度实现营收 8.51 亿元，同比+13.01%；归母净利润 1.33 亿元，同比-1.77%。其中，单三季度实现营收 3.05 亿元，同比+28.14%；归母净利润 0.41 亿元，同比+46.15%，扣非后归母净利润 0.39 亿元，同比+173.99%，26Q3 迎来同比增速的拐点。

经营分析

半导体业务销量增长驱动 Q3 收入高增。半导体优先发展始终是公司的重要战略，26H1 半导体业务占比已过半，受益于前期认证落地与产品结构优化，我们预计单 26Q3 的收入增长主要来自半导体业务的放量。公司自主高纯石英砂生产的高纯石英材料已通过多家国内外主流半导体企业认证，上半年顺利推进全资子公司年产 450 吨合成石英材料项目开工建设，聚焦高端合成石英材料量产能力打造，将有效扩充超高纯、高性能半导体石英材料产能。

结构优化推动毛利率回升，期间费用率整体下降。前三季度公司毛利率 36.86%，同比增长 1.47pct；归母净利率 15.60%，同比下降 2.35pct，主要系资产减值损失计提增加对营业利润造成拖累。销售/管理/财务/研发费用率分别 1.32%/9.17%/0.08%/8.93%，同比分别变化-0.15/-0.57/+0.41/-0.30pct，财务费用率上升主要受汇率波动导致外币财务报表折算差额变化影响。

看好公司受益 AI 高景气 and 国产替代进程。公司国产替代卡位稀缺，半导体材料已通过 TEL、LAM、AMAT 等海外设备商认证，自制砂已通过国际主流半导体设备商和国内头部存储晶圆制造企业认证，并开展合成砂的布局，光纤套管推进新产线建设，并推出 Q 布专用材料。我们看好几块新业务持续受益 AI 高景气 and 国产替代进程，Q3 已现收入拐点，预计后续加速放量。

盈利预测、估值与评级

看好公司持续受益 AI 高景气 and 国产替代进程，半导体材料/砂及光纤套管放量加速。我们预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 2.0、5.6、8.6 亿元，同比+31%、+180%、+54%，当前股价对应 PE 为 97.7、34.5、22.7 倍，维持“买入”评级。

风险提示

产能扩张不及预期或下游需求波动、半导体及光纤领域认证不及预期、原材料供应与成本波动、行业竞争加剧与技术迭代风险。

建筑建材组

分析师：李阳 (执业 S1130524120003)

liyang10@gjzq.com.cn

分析师：陈伟豪 (执业 S1130524120006)

chenweihao@gjzq.com.cn

市价 (人民币)：36.17 元

相关报告：

1. 《石英股份公司深度研究：锚定半导体材料、光纤材料快车道》，2026.6.5



公司基本情况 (人民币)

项目	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	1,210	1,008	1,237	1,996	2,748
营业收入增长率	-83.15%	-16.71%	22.74%	61.35%	37.66%
归母净利润(百万元)	334	153	200	561	863
归母净利润增长率	-93.38%	-54.03%	30.73%	179.76%	53.81%
摊薄每股收益(元)	0.616	0.283	0.370	1.035	1.592
每股经营性现金流净额	1.53	-0.11	0.56	1.42	1.99
ROE(归属母公司)(摊薄)	5.78%	2.64%	3.36%	8.84%	12.42%
P/E	46.65	129.23	97.74	34.94	22.71
P/B	2.70	3.41	3.29	3.09	2.82

来源：公司年报、国金证券研究所



附录：三张报表预测摘要

损益表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
主营业务收入	7,184	1,210	1,008	1,237	1,996	2,748
增长率		-83.2%	-16.7%	22.7%	61.3%	37.7%
主营业务成本	-898	-654	-659	-757	-1,097	-1,476
%销售收入	12.5%	54.0%	65.4%	61.2%	55.0%	53.7%
毛利	6,286	556	349	480	899	1,272
%销售收入	87.5%	46.0%	34.6%	38.8%	45.0%	46.3%
营业税金及附加	-82	-13	-14	-17	-20	-27
%销售收入	1.1%	1.1%	1.4%	1.4%	1.0%	1.0%
销售费用	-23	-17	-14	-14	-20	-27
%销售收入	0.3%	1.4%	1.4%	1.1%	1.0%	1.0%
管理费用	-97	-102	-99	-99	-112	-113
%销售收入	1.4%	8.5%	9.8%	8.0%	5.6%	4.1%
研发费用	-183	-123	-107	-105	-112	-113
%销售收入	2.6%	10.2%	10.6%	8.5%	5.6%	4.1%
息税前利润 (EBIT)	5,901	300	115	245	635	992
%销售收入	82.1%	24.8%	11.4%	19.8%	31.8%	36.1%
财务费用	18	19	-1	-30	-36	-49
%销售收入	-0.3%	-1.6%	0.1%	2.4%	1.8%	1.8%
资产减值损失	-29	-18	-39	-50	-30	-30
公允价值变动收益	30	29	57	30	30	30
投资收益	31	31	1	1	1	1
%税前利润	0.5%	8.2%	0.5%	0.5%	0.2%	0.1%
营业利润	5,958	395	159	216	625	968
营业利润率	82.9%	32.6%	15.8%	17.5%	31.3%	35.2%
营业外收支	-37	-14	7	5	5	5
税前利润	5,921	380	166	221	630	973
利润率	82.4%	31.4%	16.4%	17.9%	31.6%	35.4%
所得税	-870	-49	-19	-27	-76	-117
所得税率	14.7%	13.0%	11.3%	12.0%	12.0%	12.0%
净利润	5,052	331	147	194	555	857
少数股东损益	12	-3	-6	-6	-6	-6
归属于母公司的净利润	5,039	334	153	200	561	863
净利率	70.1%	27.6%	15.2%	16.2%	28.1%	31.4%

现金流量表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
净利润	5,052	331	147	194	555	857
少数股东损益	12	-3	-6	-6	-6	-6
非现金支出	137	164	211	259	277	315
非经营收益	-46	-56	-45	-35	-35	-36
营运资金变动	-1,299	391	-373	-113	-27	-60
经营活动现金净流	3,844	829	-60	305	769	1,075
资本开支	-237	-105	-122	-326	-316	-316
投资	-782	-511	-160	30	30	30
其他	42	36	7	1	1	1
投资活动现金净流	-977	-581	-275	-295	-285	-285
股权募资	4	0	0	0	0	0
债权募资	0	0	0	37	-37	0
其他	-689	-2,261	-102	-61	-172	-267
筹资活动现金净流	-685	-2,261	-102	-25	-208	-267
现金净流量	2,176	-2,013	-439	-15	276	523

资产负债表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
货币资金	2,630	616	177	162	438	961
应收款项	1,637	283	282	300	457	591
存货	748	985	1,089	1,162	1,082	1,051
其他流动资产	1,377	2,089	2,305	2,330	2,384	2,444
流动资产	6,393	3,973	3,854	3,954	4,361	5,047
%总资产	76.2%	64.9%	62.7%	62.1%	63.6%	66.6%
长期投资	211	146	159	159	159	159
固定资产	1,546	1,807	1,887	2,001	2,078	2,117
%总资产	18.4%	29.5%	30.7%	31.4%	30.3%	27.9%
无形资产	205	180	236	234	232	229
非流动资产	2,000	2,152	2,294	2,417	2,492	2,528
%总资产	23.8%	35.1%	37.3%	37.9%	36.4%	33.4%
资产总计	8,393	6,126	6,148	6,371	6,853	7,575
短期借款	0	0	0	37	0	0
应付款项	400	187	190	220	304	388
其他流动负债	383	90	59	80	131	180
流动负债	783	277	248	337	435	568
长期贷款	0	0	0	0	0	0
其他长期负债	44	49	54	55	55	55
负债	827	326	303	392	490	623
普通股股东权益	7,529	5,766	5,818	5,957	6,347	6,942
其中：股本	361	542	542	542	542	542
未分配利润	5,568	3,867	3,918	4,057	4,447	5,042
少数股东权益	37	34	28	22	16	10
负债股东权益合计	8,393	6,126	6,148	6,371	6,853	7,575

比率分析

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
每股指标						
每股收益	13.948	0.616	0.283	0.370	1.035	1.592
每股净资产	20.839	10.645	10.740	10.998	11.717	12.816
每股经营现金净流	10.639	1.531	-0.110	0.563	1.420	1.985
每股股利	9.600	0.190	0.086	0.112	0.316	0.494
回报率						
净资产收益率	66.93%	5.78%	2.64%	3.36%	8.84%	12.42%
总资产收益率	60.04%	5.45%	2.49%	3.15%	8.18%	11.39%
投入资本收益率	66.35%	4.48%	1.74%	3.56%	8.75%	12.50%
增长率						
主营业务收入增长率		-83.15%	-16.71%	22.74%	61.35%	37.66%
EBIT 增长率	402.06%	-94.92%	-61.65%	112.87%	159.69%	56.10%
净利润增长率	378.92%	-93.38%	-54.03%	30.73%	179.76%	53.81%
总资产增长率	127.72%	-27.01%	0.36%	3.63%	7.56%	10.54%
资产管理能力						
应收账款周转天数	24.0	137.1	85.2	85.0	80.0	75.0
存货周转天数	243.0	483.6	574.1	560.0	360.0	260.0
应付账款周转天数	84.3	133.4	103.2	105.0	100.0	95.0
固定资产周转天数	55.1	415.2	623.1	550.3	360.6	271.0
偿债能力						
净负债/股东权益	-46.11%	-43.81%	-37.99%	-36.28%	-39.00%	-43.21%
EBIT 利息保障倍数	-326.3	-15.6	88.3	8.2	17.7	20.1
资产负债率	9.86%	5.31%	4.92%	6.16%	7.15%	8.23%

来源：公司年报、国金证券研究所


市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
买入	0	0	0	1	3
增持	0	0	0	0	0
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
评分	0.00	0.00	0.00	1.00	1.00

来源：聚源数据

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“买入”得1分，为“增持”得2分，为“中性”得3分，为“减持”得4分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =买入； 1.01~2.0=增持； 2.01~3.0=中性
 3.01~4.0=减持

投资评级的说明：

买入：预期未来6—12个月内上涨幅度在15%以上；

增持：预期未来6—12个月内上涨幅度在5%—15%；

中性：预期未来6—12个月内变动幅度在-5%—5%；

减持：预期未来6—12个月内下跌幅度在5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，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国金证券其它业务单元或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国门内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究