

荣盛石化（002493.SZ）

Q3 归母净利润同环比增长，看好炼化行业供需格局改善与补库需求

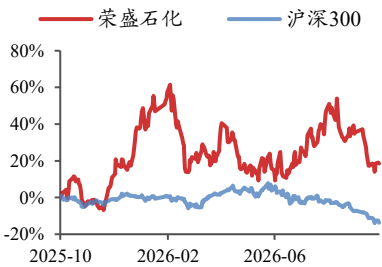
2026 年 10 月 28 日

——公司信息更新报告

投资评级： 买入（维持）

日期	2026/10/27
当前股价(元)	11.66
一年最高最低(元)	16.38/9.18
总市值(亿元)	1,164.77
流通市值(亿元)	1,091.63
总股本(亿股)	99.89
流通股本(亿股)	93.62
近 3 个月换手率(%)	31.73

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《H1 业绩同比高增，炼化行业景气度有望迎来复苏—公司信息更新报告》
-2026.8.25
《业绩持续向好，炼化景气上行，公司发展弹性充足—公司信息更新报告》
-2026.4.29

金益腾（分析师）

蒋跨越（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

jiangkuayue@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

证书编号：S0790523120001

● Q3 归母净利润同环比增长，维持“买入”评级

公司发布 2026 年三季报，2026 年前三季度，公司实现营收 1935.99 亿元，同比-15.0%；归母净利润 80.15 亿元，同比+802.1%；扣非归母净利润 79.22 亿元，同比+640.9%。其中 2026Q3 实现营收 641.92 亿元，同比-18.9%、环比-6.7%；归母净利润 29.04 亿元，同比+914.2%、环比+26.5%；扣非归母净利润 25.79 亿元，同比+720.5%、环比+11.4%。考虑到炼化行业景气度逐步修复，我们上调 2026 年并维持 2027-2028 年公司盈利预测，预计 2026-2028 年归母净利润分别为 97.06（+10.31）、101.90、121.01 亿元，EPS 分别为 0.97（+0.10）、1.02、1.21 元，当前股价对应 PE 分别为 12.0、11.4、9.6 倍，维持“买入”评级。

● 炼化行业供需格局向好，静待补库东风，公司作为炼化龙头有望充分受益

国内炼化产能存在 10 亿吨的产能红线，据钢联数据，截至 2025 年底，国内炼化产能已经达到约 9.73 亿吨，接近产能天花板。后续炼化行业新增产能指标审批难度或进一步加大，未来新建产能也或将只能多通过产能置换以及技改的途径。在此背景下，现有存量炼化资产的稀缺属性有望逐步突显。同时，炼化下游化工品板块中的多个主要产品（如 PX、PTA、丙烯）已经进入行业投产的尾声。伴随需求的稳健增长，后续行业供需格局有望逐步优化。另外，短期来看，炼化行业以原油为原料，其产业链链条长、环节多、库存蓄水池大，终端应用领域涉及国民经济的方方面面。2026 年受油价高波影响，炼化多个直接下游需求受到压制，产业链各个环节处于深度主动去库过程。因此，一旦后续原油价格回归正常水平，炼化行业整体需求有望得到修复，届时各个产品的盈利弹性或将充分体现。公司控股子公司浙石化为全球最大单体炼厂，旗下拥有 4000 万吨/年炼化一体化项目，未来也有望充分受益。

● **风险提示：**下游需求不及预期、油价大幅波动、项目释放和盈利能力不及预期。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	326,475	308,622	350,938	364,878	384,111
YOY(%)	0.4	-5.5	13.7	4.0	5.3
归母净利润(百万元)	724	848	9,706	10,190	12,101
YOY(%)	-37.4	17.1	1044.2	5.0	18.8
毛利率(%)	11.5	12.2	18.2	18.0	18.5
净利率(%)	0.2	0.3	2.8	2.8	3.2
ROE(%)	2.2	3.3	20.2	17.6	17.4
EPS(摊薄/元)	0.07	0.08	0.97	1.02	1.21
P/E(倍)	160.8	137.3	12.0	11.4	9.6
P/B(倍)	2.7	2.7	2.2	1.9	1.6

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	78303	64954	88347	71694	95430	营业收入	326475	308622	350938	364878	384111
现金	14833	13500	15351	15960	16802	营业成本	288991	270924	286993	299135	313212
应收票据及应收账款	6822	3169	8700	3371	9477	营业税金及附加	24897	24180	26320	26271	26888
其他应收款	4346	4925	5617	5344	6195	营业费用	193	192	203	209	227
预付账款	1355	2141	1834	2298	2052	管理费用	977	988	1036	1089	1165
存货	44567	33576	49202	37078	53262	研发费用	5101	4989	5884	6269	6313
其他流动资产	6380	7643	7643	7643	7643	财务费用	7131	5617	5687	5740	4844
非流动资产	299543	321679	351715	351546	354223	资产减值损失	-164	-220	0	0	0
长期投资	9517	9764	10354	10867	11378	其他收益	2872	1257	1400	1457	1519
固定资产	232497	259758	285921	288719	293442	公允价值变动收益	120	-412	-31	-42	-91
无形资产	8143	9086	9532	10112	10776	投资净收益	163	717	857	781	779
其他非流动资产	49386	43072	45909	41848	38627	资产处置收益	17	25	13	15	17
资产总计	377846	386633	440062	423241	449653	营业利润	2004	3341	27013	28355	33665
流动负债	161556	165121	209197	195467	219043	营业外收入	10	7	6	7	8
短期借款	44091	50197	103305	78935	108184	营业外支出	109	57	57	57	57
应付票据及应付账款	62237	60782	61284	70034	65269	利润总额	1906	3290	26962	28304	33615
其他流动负债	55228	54142	44609	46498	45590	所得税	-220	41	2696	2830	3361
非流动负债	121466	124520	110606	83165	56778	净利润	2125	3249	24266	25474	30253
长期借款	119518	122459	108545	81104	54717	少数股东损益	1401	2401	14560	15284	18152
其他非流动负债	1948	2061	2061	2061	2061	归属母公司净利润	724	848	9706	10190	12101
负债合计	283022	289641	319803	278632	275821	EBITDA	27251	31370	50442	53594	59300
少数股东权益	50965	53398	67958	83242	101394	EPS(元)	0.07	0.08	0.97	1.02	1.21
股本	10126	9989	9989	9989	9989	主要财务比率					
资本公积	10820	8958	8958	8958	8958	成长能力					
留存收益	29601	29492	30074	27364	22391	营业收入(%)	0.4	-5.5	13.7	4.0	5.3
归属母公司股东权益	43859	43594	52301	61367	72438	营业利润(%)	28.5	66.7	708.6	5.0	18.7
负债和股东权益	377846	386633	440062	423241	449653	归属于母公司净利润(%)	-37.4	17.1	1044.2	5.0	18.8
现金流量表(百万元)						获利能力					
经营活动现金流	34609	45406	22206	75357	23791	毛利率(%)	11.5	12.2	18.2	18.0	18.5
净利润	2125	3249	24266	25474	30253	净利率(%)	0.2	0.3	2.8	2.8	3.2
折旧摊销	15230	17361	15337	16995	18153	ROE(%)	2.2	3.3	20.2	17.6	17.4
财务费用	7131	5617	5687	5740	4844	ROIC(%)	5.4	5.5	10.8	13.2	14.1
投资损失	-163	-717	-857	-781	-779	偿债能力					
营运资金变动	10420	19665	-22286	27880	-28777	资产负债率(%)	74.9	74.9	72.7	65.8	61.3
其他经营现金流	-135	232	60	48	97	净负债比率(%)	197.5	201.1	186.3	118.7	100.0
投资活动现金流	-31256	-42144	-44534	-16072	-20124	流动比率	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4
资本支出	31582	42682	44783	16313	20318	速动比率	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
长期投资	-6	-6	-589	-514	-511	营运能力					
其他投资现金流	332	544	838	754	705	总资产周转率	0.9	0.8	0.8	0.8	0.9
筹资活动现金流	-1688	-3281	-28930	-34305	-32074	应收账款周转率	56.5	61.8	59.1	60.5	59.8
短期借款	-720	6106	53108	-24370	29249	应付账款周转率	5.3	4.6	5.0	4.8	4.9
长期借款	-5661	2941	-13914	-27441	-26387	每股指标(元)					
普通股增加	0	-136	0	0	0	每股收益(最新摊薄)	0.07	0.08	0.97	1.02	1.21
资本公积增加	-6	-1861	0	0	0	每股经营现金流(最新摊薄)	3.46	4.55	2.22	7.54	2.38
其他筹资现金流	4699	-10330	-68124	17506	-34935	每股净资产(最新摊薄)	4.39	4.36	5.24	6.14	7.25
现金净增加额	1457	-75	-51257	24980	-28407	估值比率					
						P/E	160.8	137.3	12.0	11.4	9.6
						P/B	2.7	2.7	2.2	1.9	1.6
						EV/EBITDA	13.0	11.6	8.1	6.9	6.6

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R3（中风险），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C3、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C3、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。

分析师承诺

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、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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告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。

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