

无评级

## 国亮新材（920076.BJ）2026 年三季度报点评

三季度业绩亮眼，毛利率逐季提升

2026 年 10 月 30 日

### 投资要点：

**事件：**国亮新材(920076.BJ)发布2026年三季度报，前三季度实现营业收入9.25亿元，同比增长17.62%；实现归母净利润0.784亿元，同比增长46.87%。实现扣非归母净利润0.749亿元，同比增长59.94%。

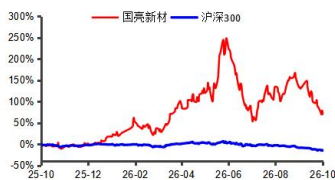
**点评：**

分析师：何敏仪  
SAC 执业证书编号：  
S0340513040001  
电话：0769-22177163  
邮箱：hmy@dgzq.com.cn

### 主要数据 2026 年 10 月 29 日

|            |        |
|------------|--------|
| 收盘价(元)     | 11.89  |
| 总市值(亿元)    | 13.92  |
| 总股本(亿股)    | 1.17   |
| 流通股本(亿股)   | 0.37   |
| ROE(TTM)   | 10.19% |
| 12 月最高价(元) | 20.83  |
| 12 月最低价(元) | 11.62  |

### 股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

■ **三季度业绩亮眼。**2026年前三季度公司实现营业收入9.25亿元，同比增长17.62%；实现归母净利润0.784亿元，同比增长46.87%。实现扣非归母净利润0.749亿元，同比增长59.94%。其中Q3实现营业收入3.09亿元，环比-3.8%；归母净利润0.327亿元，环比+42.8%，占前三季度归母净利润的41.7%。单季毛利率从Q1的19.16%、Q2的22.56%升至Q3的26.24%，连续三季抬升并创新高。

■ **新客户及新项目带来营收提升。**公司披露的增量来源有三块：新客户（唐山港陆、唐山国堂达成合作及临沂钢投放量）约5558万元，老客户新项目（安丰钢铁二炼钢包、冀南钢铁中包整包、东海特钢转炉挡渣）约8378万元，下游精炼比提升带来的结算收入增加约5456万元，合计约1.94亿元。

■ **配方降本带来毛利率持续提升。**公司毛利率连续三个季度抬升，主要来自配方调整与现场实施方案优化带来的吨钢单耗下降、役后耐火材料再生循环利用比例提升，以及上半年原料价格总体回落。

■ **新兴领域拓展初见成效，第二增长曲线雏形已现。**公司积极将耐火材料技术拓展至新兴产业，尤其在新能源领域取得积极进展。公司在新能源电池用高温材料市场持续发力，不仅扩大了与钠创新能源、无锡钠科、内蒙古恒胜新能源等现有客户的合作，还成功开拓了铜陵众昶新材料、内蒙古金诚钛业等新客户。公司下属的国亮研究院，在新兴领域的业务拓展已开始贡献实际利润，为公司打造第二增长曲线奠定了良好基础。

■ **整体观点：**在钢铁行业整体需求收缩的背景下，公司凭借其“产品+服务”一体化的整体承包模式，实现了业绩的持续增长，显示出强大的竞争力。在巩固主业优势的同时，新兴领域拓展见效，存量客户挖潜成功，第二增长曲线雏形已现。可持续关注公司未来的发展。

■ **风险提示：**下游需求不足带来主业持续承压；应收坏账带来持续较高的减值计提；新业务拓展进度不及预期。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。请务必阅读末页声明。

**东莞证券研究报告评级体系：**

| 公司投资评级 |                                                                      |
|--------|----------------------------------------------------------------------|
| 买入     | 预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上                                          |
| 增持     | 预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间                                       |
| 持有     | 预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间                                           |
| 减持     | 预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上                                           |
| 无评级    | 因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内 |
| 行业投资评级 |                                                                      |
| 超配     | 预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上                                        |
| 标配     | 预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间                                        |
| 低配     | 预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上                                        |

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

| 证券研究报告风险等级及适当性匹配关系 |                                                                          |
|--------------------|--------------------------------------------------------------------------|
| 低风险                | 宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告                                                  |
| 中低风险               | 债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告                                                   |
| 中风险                | 主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告                                             |
| 中高风险               | 创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告 |
| 高风险                | 期货、期权等衍生品方面的研究报告                                                         |

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

**证券分析师承诺：**

本人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、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，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。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，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本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券股份有限公司研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn