东材科技（601208）

2026 年三季报点评：市场需求和产能释放协同，营收和净利润同比显著提升

买入（首次）

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	4,470	5,181	6,425	8,457	10,711
同比（%）	19.60	15.91	24.01	31.63	26.65
归母净利润（百万元）	181.02	285.44	633.08	1,001.40	1,489.57
同比（%）	(44.54)	57.68	121.79	58.18	48.75
EPS-最新摊薄（元/股）	0.18	0.28	0.63	0.99	1.47
P/E（现价&最新摊薄）	186.00	117.96	53.18	33.62	22.60

投资要点

- **营收和净利同比显著提升：**2026 年前三季度公司实现收入 47.9 亿元，同比+26.0%，归母净利润为 4.4 亿元，同比+56.7%，扣非归母净利润达 3.5 亿元，同比+49.7%，毛利率达到 17.20%，同比+1.05pct；2026Q3 单季度实现收入 17.0 亿元，同比+23.6%，环比+2.7%，实现归母净利润 1.3 亿元，同比+42.1%，环比+5.4%，实现扣非归母净利润 1.2 亿元，同比+68.8%，环比+7.2%，毛利率达到 17.92%。

- **新增产能逐步释放，下游需求持续旺盛：**人工智能、新能源汽车和消费电子等下游领域需求逐渐改善，公司高速电子树脂和中高端光学聚酯基膜等高附加值产品具有核心技术优势，快速抢占增量市场。此外，公司新建产业化项目陆续投产、新增产能逐步释放，市场需求与产能释放形成协同作用，带动产销量和营收规模同步提升。公司 2026 年 Q3 单季度电工绝缘材料、新能源材料、光学膜材料、电子材料和环保阻燃材料销量分别为 1.36、1.56、3.19、2.12 和 0.42 万吨，同比-9.84%、+2.47%、-2.66%、+1.94%和-2.26%。

- **主要产品价格上涨，带动营收增长：**公司 2026Q3 单季度电工绝缘材料、新能源材料、光学膜材料、电子材料和环保阻燃材料产品价格同比分别+15.32%、+2.65%、+15.67%、+55.98%和+12.51%，收入分别为 1.43、3.52、4.22、6.58 和 0.42 亿元，同比分别+3.97%、+5.18%、+12.59%、+59.01%和+9.96%。公司 2026Q3 各类产品价格同比上涨，电子材料涨幅尤为明显，是公司营收增长的主要驱动力。

- **投资收益叠加净利率提升，公司归母净利润大幅增加：**2026 年前三季度公司实现归母净利润 4.43 亿元，同比增加 1.60 亿元，增幅 56.69%。公司 2026Q1 将持有的河南华佳约 31.43%股权转让给胜业电气股份有限公司，实现投资收益。公司高附加值产品竞争优势凸显，品牌竞争力大幅提升，2026 年前三季度，公司实现毛利 8.24 亿元，同比+34.14%，销售净利率达到 9.18%，同比+2.03pct，2026Q3 单季度销售净利率达到 7.76%，同比+1.16pct。

- **盈利预测与投资评级：**公司新增产能逐步释放，下游需求保持旺盛，公司依托核心技术优势快速抢占增量市场，我们预测公司 2026-2028 年归母净利润分别为 6.33/10.01/14.90 亿元，对应 PE 分别为 53/34/23 倍，基于公司在碳氢树脂领域具有领先地位，电子材料等产品需求景气，叠加产品涨价趋势，公司盈利能力有望提升，首次覆盖给予“买入”评级。

- **风险提示：**下游需求不及预期风险；原材料价格波动风险；技术迭代风险等。

2026 年 11 月 03 日

证券分析师 张良卫
执业证书：S0600516070001
021-60199793
zhanglw@dwzq.com.cn
研究助理 姜标
执业证书：S0600126100009
jiangb@dwzq.com.cn

股价走势



市场数据

收盘价(元)	33.33
一年最低/最高价	16.58/80.46
市净率(倍)	5.43
流通 A 股市值(百万元)	33,669.40
总市值(百万元)	33,669.40

基础数据

每股净资产(元,LF)	6.14
资产负债率(%,LF)	46.07
总股本(百万股)	1,010.18
流通 A 股(百万股)	1,010.18

相关研究

《东材科技(601208)：国内碳氢树脂龙头，受益 AI 需求升级量价齐升》
2025-09-08

《东材科技(601208)：经营拐点已至，新材料布局将迎收获期》
2020-11-18

请务必阅读正文之后的免责声明部分

东材科技三大财务预测表

资产负债表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	**4,132**	**4,865**	**6,305**	**8,184**
货币资金及交易性金融资产	1,186	1,388	2,189	3,468
经营性应收款项	2,068	2,456	2,983	3,493
存货	466	604	702	781
合同资产	0	0	0	0
其他流动资产	412	417	431	441
非流动资产	**7,186**	**7,383**	**7,635**	**8,019**
长期股权投资	163	313	333	343
固定资产及使用权资产	5,441	5,696	6,041	6,464
在建工程	793	591	452	370
无形资产	533	541	557	580
商誉	2	2	2	2
长期待摊费用	14	14	13	12
其他非流动资产	240	225	236	247
资产总计	**11,318**	**12,247**	**13,940**	**16,203**
流动负债	**3,441**	**3,956**	**4,747**	**5,634**
短期借款及一年内到期的非流动负债	1,702	2,045	2,588	3,238
经营性应付款项	1,171	1,297	1,518	1,726
合同负债	17	42	47	54
其他流动负债	551	573	594	617
非流动负债	**1,739**	**1,612**	**1,662**	**1,792**
长期借款	1,222	1,152	1,172	1,272
应付债券	0	0	0	0
租赁负债	4	2	2	2
其他非流动负债	512	458	487	517
负债合计	**5,180**	**5,568**	**6,408**	**7,426**
归属母公司股东权益	6,042	6,586	7,443	8,696
少数股东权益	96	93	88	81
所有者权益合计	**6,139**	**6,679**	**7,531**	**8,777**
负债和股东权益	**11,318**	**12,247**	**13,940**	**16,203**

利润表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	**5,181**	**6,425**	**8,457**	**10,711**
营业成本(含金融类)	4,367	5,181	6,652	8,270
税金及附加	53	51	68	86
销售费用	74	77	85	86
管理费用	196	257	288	343
研发费用	182	244	288	343
财务费用	106	58	64	71
加:其他收益	72	64	85	107
投资净收益	25	103	51	64
公允价值变动	1	0	0	0
减值损失	(25)	(4)	(15)	0
资产处置收益	0	0	0	0
营业利润	**277**	**720**	**1,134**	**1,684**
营业外净收支	0	(4)	(2)	0
利润总额	**277**	**716**	**1,132**	**1,684**
减:所得税	8	86	136	202
净利润	**270**	**630**	**996**	**1,482**
减:少数股东损益	(16)	(3)	(5)	(7)
归属母公司净利润	**285**	**633**	**1,001**	**1,490**
每股收益-最新股本摊薄(元)	0.28	0.63	0.99	1.47
EBIT	356	773	1,196	1,755
EBITDA	781	1,375	1,896	2,573
毛利率(%)	15.71	19.36	21.34	22.79
归母净利率(%)	5.51	9.85	11.84	13.91
收入增长率(%)	15.91	24.01	31.63	26.65
归母净利润增长率(%)	57.68	121.79	58.18	48.75

现金流量表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	80	833	1,335	1,954
投资活动现金流	(242)	(618)	(894)	(1,131)
筹资活动现金流	95	60	359	455
现金净增加额	(69)	272	802	1,279
折旧和摊销	425	601	700	818
资本开支	(211)	(665)	(923)	(1,181)
营运资本变动	(664)	(359)	(391)	(362)

重要财务与估值指标	2025A	2026E	2027E	2028E
每股净资产(元)	5.93	6.52	7.37	8.61
最新发行在外股份（百万股）	1,010	1,010	1,010	1,010
ROIC(%)	3.97	7.19	9.94	12.57
ROE-摊薄(%)	4.72	9.61	13.45	17.13
资产负债率(%)	45.76	45.47	45.97	45.83
P/E（现价&最新股本摊薄）	117.96	53.18	33.62	22.60
P/B（现价）	5.62	5.11	4.52	3.87

数据来源:Wind,东吴证券研究所，全文如无特殊注明，相关数据的货币单位均为人民币，预测均为东吴证券研究所预测。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)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。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用，且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后，应立即退回并销毁，不得依据本报告内容做出任何投资决策。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 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），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址： http://www.dwzq.com.cn