康普化学（920033.BJ）

2026 年 11 月 04 日

鑫丰泰 300kt/a 硫铁矿制酸项目启动，2026Q1-3 营收+62%

——北交所信息更新

投资评级：增持（维持）

日期	2026/11/3
当前股价(元)	12.04
一年最高最低(元)	21.45/11.87
总市值(亿元)	14.34
流通市值(亿元)	9.97
总股本(亿股)	1.19
流通股本(亿股)	0.83
近 3 个月换手率(%)	49.83

北交所研究团队

诸海滨（分析师）
zhuhaibin@kysec.cn
证书编号：S0790522080007

● 2026 年前三季度营收 2.83 亿元，同比+61.51%

康普化学发布 2026 年三季报，公司 2026 年前三季度实现营收 2.83 亿元，同比增长 61.51%，归母净利润 4403 万元，比增长 18.46%。营业成本 1.88 亿元同比增 73.88%。新开发重要客户上半年完成货物交付，老客户复购萃取剂，公司萃取剂和酸雾抑制剂销量同比增加。销售费用 906 万元，同比增长 81.47%，为应对市场竞争，于 2025 年四季度成立技术应用市场部，同时引进业内骨干，协同销售部加强市场售后技术服务和市场维护开拓工作。2026 年第三季度实现营收 8290 万元，同比增长 4.09%，归母净利润 968 万元，同比减少 45.85%主要受毛利率下降、汇兑损失和销售投入增加影响。2026 年三季度末在建工程 5514 万元，对部分老产线进行技术改造同时新建库房。我们看好公司金属萃取剂走出周期底部，“百吨级新能源金属绿色综合利用装置”和子公司鑫丰泰的资源循环业务前景广阔，维持公司 2026-2028 年盈利预测，预计归母净利润分别为 0.69/0.98/1.24 亿元，当前股价对应 PE 分别为 20.7/14.6/11.6 倍，维持“增持”评级。

● 鑫丰泰环保 300kt/a 硫铁矿制酸项目启动

2026 年三季度末，公司无形资产 6088 万元，较年初增长 97.16%，其他非流动资产 3212 万元，公司控股子公司鑫丰泰环保购买土地，新建“新能源战略金属材料资源化循环利用一期工程 300kt/a 硫铁矿制酸项目”，预付设备采购款。该公司负责推进新能源战略金属材料资源化循环利用项目，原料涵盖新能源退役电池、废催化剂、废有色金属等城市矿产资源。

● 百吨级新能源金属绿色综合利用装置产出碳酸锂对外销售

康普化学于 2024 年建成投用的百吨级新能源金属绿色综合利用装置，采用公司自主研发的新湿法冶金技术路线，实现对新能源金属的高效提取与绿色回收。该装置已对多批次的各类原料进行了验证，2026 年上半年生产了数吨碳酸锂，并对外实现了销售。

● 风险提示： 市场竞争、新业务新市场拓展不及预期、原材料价格波动风险

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	330	246	350	403	474
YOY(%)	-25.2	-25.6	42.3	15.3	17.5
归母净利润(百万元)	80	22	69	98	124
YOY(%)	-46.4	-72.5	214.2	41.1	26.8
毛利率(%)	43.9	36.3	38.7	40.5	40.5
净利率(%)	24.3	8.8	19.8	24.3	26.2
ROE(%)	11.2	2.9	8.6	10.9	12.2
EPS(摊薄/元)	0.67	0.19	0.58	0.82	1.04
P/E(倍)	17.9	64.9	20.7	14.6	11.6
P/B(倍)	2.0	1.9	1.8	1.6	1.4

数据来源：聚源、开源证券研究所

相关研究报告

《铜萃取剂有望景气上升，资源循环培育第二曲线，2026H1 营收同比+110%—北交所信息更新》-2026.8.28

《矿业开采与锂电回收周期共振，2026Q1 营收同比+165%—北交所公司深度报告》-2026.6.5

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	488	483	672	771	970
现金	113	198	211	436	487
应收票据及应收账款	145	81	156	117	171
其他应收款	2	3	2	4	4
预付账款	1	1	5	2	6
存货	207	174	255	182	252
其他流动资产	20	26	43	30	49
非流动资产	392	381	383	357	329
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	224	302	277	252	227
无形资产	32	31	55	54	52
其他非流动资产	136	49	50	50	50
资产总计	880	864	1055	1127	1299
流动负债	159	118	245	226	280
短期借款	20	11	10	10	10
应付票据及应付账款	116	52	162	120	162
其他流动负债	24	56	73	96	107
非流动负债	1	1	1	1	1
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	1	1	1	1	1
负债合计	160	119	247	227	281
少数股东权益	0	1	1	1	1
股本	119	119	119	119	119
资本公积	231	226	226	226	226
留存收益	380	402	452	524	615
归属母公司股东权益	720	744	808	900	1018
负债和股东权益	880	864	1055	1127	1299

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	-9	150	46	230	56
净利润	80	22	69	98	124
折旧摊销	18	35	31	32	33
财务费用	-3	2	1	0	-1
投资损失	-1	-0	-0	-0	-0
营运资金变动	-116	74	-49	107	-94
其他经营现金流	12	17	-6	-6	-6
投资活动现金流	-178	-27	-26	0	0
资本支出	180	24	31	6	6
长期投资	2	-3	0	0	0
其他投资现金流	0	-0	6	6	6
筹资活动现金流	-23	-8	-7	-6	-5
短期借款	12	-9	-1	0	0
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	27	0	0	0	0
资本公积增加	-27	-5	0	0	0
其他筹资现金流	-35	6	-7	-6	-5
现金净增加额	-209	113	13	225	52

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	330	246	350	403	474
营业成本	185	157	214	240	282
营业税金及附加	2	3	3	4	5
营业费用	7	8	12	12	13
管理费用	17	20	23	20	19
研发费用	18	23	26	24	24
财务费用	-3	2	1	0	-1
资产减值损失	-2	-25	0	0	0
其他收益	3	2	2	2	2
公允价值变动收益	1	6	6	6	6
投资净收益	1	0	0	0	0
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	100	21	78	111	141
营业外收入	1	3	3	3	3
营业外支出	5	1	1	1	1
利润总额	96	22	80	113	143
所得税	16	1	10	15	19
净利润	80	22	69	98	124
少数股东损益	0	-0	0	0	0
归属母公司净利润	80	22	69	98	124
EBITDA	113	54	107	139	167
EPS(元)	0.67	0.19	0.58	0.82	1.04

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	-25.2	-25.6	42.3	15.3	17.5
营业利润(%)	-42.5	-79.3	275.8	42.0	27.2
归属于母公司净利润(%)	-46.4	-72.5	214.2	41.1	26.8
获利能力					
毛利率(%)	43.9	36.3	38.7	40.5	40.5
净利率(%)	24.3	8.8	19.8	24.3	26.2
ROE(%)	11.2	2.9	8.6	10.9	12.2
ROIC(%)	13.1	3.5	11.6	21.0	23.0
偿债能力					
资产负债率(%)	18.2	13.8	23.4	20.1	21.6
净负债比率(%)	-12.8	-25.0	-24.7	-47.2	-46.8
流动比率	3.1	4.1	2.7	3.4	3.5
速动比率	1.7	2.6	1.7	2.6	2.5
营运能力					
总资产周转率	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4
应收账款周转率	3.2	2.3	3.2	3.2	3.6
应付账款周转率	2.7	3.2	4.0	3.4	4.0
每股指标（元）					
每股收益(最新摊薄)	0.67	0.19	0.58	0.82	1.04
每股经营现金流(最新摊薄)	-0.07	1.26	0.39	1.93	0.47
每股净资产(最新摊薄)	6.04	6.25	6.78	7.55	8.55
估值比率					
P/E	17.9	64.9	20.7	14.6	11.6
P/B	2.0	1.9	1.8	1.6	1.4
EV/EBITDA	11.8	22.9	11.5	7.2	5.7

数据来源：聚源、开源证券研究所

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R4（中高风险），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。

分析师声明

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。本报告清晰准确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（北交所基准指数为北证 50 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。		

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