建筑材料

报告日期：2026 年 11 月 18 日

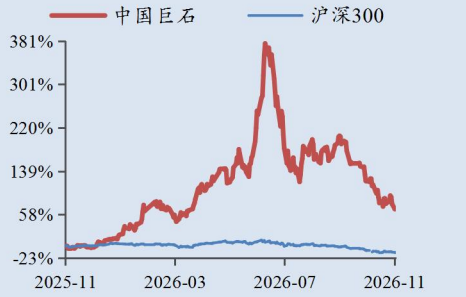
紧抓电子布行业机会，回购彰显发展信心

——中国巨石（600176.SH）事件点评报告

华龙证券研究所

投资评级：增持（维持）

最近一年走势



市场数据

	2026 年 11 月 17 日
当前价格（元）	26.08
52 周价格区间（元）	14.78-77.20
总市值（百万元）	104,401.81
流通市值（百万元）	103,578.99
总股本（万股）	400,313.67
流通股（万股）	397,158.70
近一月换手（%）	77.50

分析师：彭棋
执业证书编号：S0230523080002
邮箱：pengq@hlzq.com

相关阅读

《AI 带动电子布量价齐升，公司业绩持续高增—中国巨石（600176.SH）2026 年三季报点评报告》2026.10.23

《AI 带动电子布量价齐升，公司盈利能力大幅提升—中国巨石（600176.SH）2026 年前三季度业绩预增点评报告》2026.10.14

《高端玻纤产品需求旺盛，公司盈利能力大幅提升—中国巨石（600176.SH）2025 年半年报点评报告》2025.09.01

请认真阅读文后免责条款

事件：

2026 年 11 月 14 日，**中国巨石**发布回购公司股份的公告：公司拟通过集中竞价交易方式回购公司 A 股股份，用于维护公司价值及股东权益，尚需提交股东大会以特别决议审议。回购资金来源为自有资金及自筹资金，总额区间为人民币 1.5 亿元至 2.5 亿元。

观点：

- **产能规模全球第一，全球化布局巩固竞争优势。**公司产能规模全球第一，实现并保持了“热固粗纱、热塑增强、电子基布”三个“世界第一”。 产能布局方面，公司拥有浙江桐乡、江西九江、四川成都、江苏淮安、埃及苏伊士、美国南卡 6 大生产基地，生产基地覆盖了全球玻纤主要消费市场，通过布局优势实现差异化竞争力提升，提升公司市场份额，巩固竞争优势的同时规避风险。

- **公司积极布局电子布紧抓行业机会，回购彰显发展信心。**AI 服务器带动低介电、低损耗和低热膨胀等高性能电子布需求增长。高端产品订单增加后，电子纱、织布机和生产人员向高附加值产品集中，普通电子布的供给随之收缩。由高端材料开始的紧张，逐步扩散至普通厚布以及上游电子纱。公司积极进行电子布产能布局，紧抓行业机会，有望带动公司盈利能力持续提升。公司拟斥资 1.5 亿-2.5 亿元回购股份并全部注销并减少公司注册资本。作为玻纤行业龙头，此举可直接增厚每股收益，彰显公司对自身价值的认可与长期发展信心，向市场传递积极信号，利于稳定估值与股东长期回报。

- **盈利预测及投资评级：**公司玻纤产能规模全球第一，拥有规模优势和布局优势，2026 年前三季度受益于玻纤主要下游应用领域需求增加，产品量价齐升，公司盈利能力大幅提升，我们预计公司 2026-2028 年分别实现营业收入 258.86 亿元、328.11 亿元、353.11 亿元，归母净利润 77.14 亿元、122.35 亿元、132.36 亿元，当前股价对应 PE 分别为 13.5、8.5、7.9 倍，维持“增持”评级。

- **风险提示：**宏观环境出现不利变化；玻纤需求不及预期；玻纤行业竞争加剧；关税政策的不利影响；AI 产业链相关事件带来的市场波动；原材料价格大幅变化等。

➢ 盈利预测简表

预测指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	15,856	18,881	25,886	32,811	35,311
增长率（%）	6.59	19.08	37.10	26.75	7.62
归母净利润（百万元）	2,445	3,285	7,714	12,235	13,236
增长率（%）	-19.70	34.38	134.80	58.60	8.19
ROE（%）	8.04	10.49	20.45	25.13	21.82
每股收益/EPS（摊薄/元）	0.61	0.82	1.93	3.06	3.31
市盈率（P/E）	18.7	20.8	13.5	8.5	7.9
市净率（P/B）	1.6	2.1	2.7	2.1	1.7

数据来源：Wind，华龙证券研究所

表：公司财务预测表

资产负债表（百万元）

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	13,356	13,814	16,021	18,439	25,262
现金	3,123	3,473	3,824	3,915	5,701
应收票据及应收账款	2,982	3,193	4,462	5,812	7,994
其他应收款	293	71	165	200	271
预付账款	103	114	255	291	415
存货	4,203	3,555	3,460	4,166	6,527
其他流动资产	2,651	3,409	3,855	4,055	4,355
非流动资产	40,023	40,813	46,215	53,555	57,582
长期股权投资	1,536	1,719	1,781	1,842	1,910
固定资产	34,276	34,764	38,882	44,212	47,623
无形资产	1,070	1,157	1,184	1,217	1,237
其他非流动资产	3,141	3,172	4,367	6,284	6,812
资产总计	53,378	54,627	62,236	71,995	82,844
流动负债	14,847	13,174	14,649	13,526	13,111
短期借款	5,135	4,427	4,100	3,100	2,800
应付票据及应付账款	2,862	3,345	3,572	2,737	2,253
其他流动负债	6,850	5,402	6,978	7,688	8,058
非流动负债	7,083	8,903	8,330	7,802	6,613
长期借款	4,985	6,399	5,827	5,298	4,110
其他非流动负债	2,098	2,504	2,504	2,504	2,504
负债合计	21,930	22,077	22,980	21,328	19,724
少数股东权益	1,407	1,456	1,769	2,265	2,803
股本	4,003	4,003	4,003	4,003	4,003
资本公积	3,196	3,234	3,234	3,234	3,234
留存收益	22,558	24,202	29,339	37,487	46,302
归属母公司股东权益	30,041	31,095	38,048	48,962	60,877
负债和股东权益	53,378	54,627	62,236	71,995	82,844

现金流量表（百万元）

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	2,032	4,201	10,995	14,142	12,563
净利润	2,529	3,415	8,027	12,731	13,774
折旧摊销	2,244	2,482	3,144	3,889	3,869
财务费用	218	316	381	353	325
投资损失	-45	-30	-63	-87	-56
营运资金变动	-2,892	-2,336	-481	-2,687	-5,295
其他经营现金流	-22	354	-12	-57	-53
投资活动现金流	-977	-839	-8,435	-11,080	-7,768
资本支出	1,303	1,368	8,484	11,168	7,827
长期投资	14	0	-62	-61	-68
其他投资现金流	312	529	112	150	126
筹资活动现金流	-1,059	-2,999	-2,209	-2,971	-3,010
短期借款	-1,111	-708	-327	-1,000	-300
长期借款	-1,055	1,414	-573	-529	-1,188
普通股增加	0	0	0	0	0
资本公积增加	1	39	0	0	0
其他筹资现金流	1,107	-3,744	-1,310	-1,442	-1,521
现金净增加额	-3	349	351	92	1,785

利润表（百万元）

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	15,856	18,881	25,886	32,811	35,311
营业成本	11,888	12,628	14,029	14,871	16,039
税金及附加	229	247	329	452	477
销售费用	199	211	207	230	212
管理费用	344	743	828	984	989
研发费用	528	582	777	984	1,024
财务费用	218	316	381	353	325
资产和信用减值损失	-4	-43	-36	-6	-17
其他收益	252	203	263	260	245
公允价值变动收益	-13	13	-1	3	0
投资净收益	45	30	63	87	56
资产处置收益	275	19	50	60	70
营业利润	3,005	4,376	9,674	15,340	16,598
营业外收入	15	14	18	18	16
营业外支出	17	240	20	20	20
利润总额	3,003	4,150	9,672	15,339	16,595
所得税	474	734	1,644	2,608	2,821
净利润	2,529	3,415	8,027	12,731	13,774
少数股东损益	85	130	313	497	537
归属母公司净利润	2,445	3,285	7,714	12,235	13,236
EBITDA	5,706	6,983	13,222	19,614	20,824
EPS（元）	0.61	0.82	1.93	3.06	3.31

主要财务比率

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入同比增速(%)	6.59	19.08	37.10	26.75	7.62
营业利润同比增速(%)	-20.40	45.60	121.06	58.58	8.20
归属于母公司净利润同比增速(%)	-19.70	34.38	134.80	58.60	8.19
获利能力					
毛利率(%)	25.03	33.12	45.80	54.68	54.58
净利率(%)	15.95	18.09	31.01	38.80	39.01
ROE(%)	8.04	10.49	20.45	25.13	21.82
ROIC(%)	6.65	8.29	16.36	21.49	19.74
偿债能力					
资产负债率(%)	41.08	40.41	36.92	29.62	23.81
净负债比率(%)	33.90	31.03	23.55	15.50	7.46
流动比率	0.90	1.05	1.09	1.36	1.93
速动比率	0.53	0.68	0.73	0.90	1.24
营运能力					
总资产周转率	0.30	0.35	0.44	0.49	0.46
应收账款周转率	9.62	10.17	10.50	9.00	7.00
应付账款周转率	4.35	4.73	5.00	6.00	9.00
每股指标（元）					
每股收益(最新摊薄)	0.61	0.82	1.93	3.06	3.31
每股经营现金流(最新摊薄)	0.51	1.05	2.75	3.53	3.14
每股净资产(最新摊薄)	7.50	7.77	9.50	12.23	15.21
估值比率					
P/E	18.7	20.8	13.5	8.5	7.9
P/B	1.6	2.1	2.7	2.1	1.7
EV/EBITDA	20.41	16.61	8.73	5.84	5.37

数据来源：Wind，华龙证券研究所

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，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。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层
邮编：100033	邮编：730030	邮编：200000	邮编：518046
	电话：0931-4635761		