

2026年09月17日

中塑股份（301686.SZ）

投资要点

◆ 9月4日一家创业板上市公司“中塑股份”询价。

◆ 中塑股份（301686）：公司主营业务为改性工程塑料的研发、生产和销售。公司2023-2025年分别实现营业收入5.37亿元/7.00亿元/7.49亿元，YOY依次为8.81%/30.40%/7.08%；实现归母净利润0.79亿元/1.00亿元/1.27亿元，YOY依次为52.63%/26.27%/26.78%。根据公司预测，2026年1-9月营收同比增长40.27%至47.59%，归母净利润同比增长5.07%至15.26%。

② **投资亮点：1、公司是我国消费电子行业改性工程塑料的核心供应商，拥有丰富的头部终端品牌客户资源。**公司自2009年成立起即专注于技术门槛及产品附加值较高的改性工程塑料领域，业务聚焦对改性塑料需求旺盛的消费电子产业链。发展期间，公司持续拓宽材料应用场景，业务从早期手机、平板电脑、笔记本电脑等传统消费电子，逐步延伸至TWS智能耳机、智能手表、智能手环、VR/AR等新兴智能硬件；同时不断完善产品矩阵，匹配消费电子行业快速迭代节奏与客户个性化材料需求，相继推出了改性PC、PC/ABS、PA、PPA、PBT、PET等高性能工程材料，并针对电气互联、低介电、耐高温、防水散热性等特定需求，开发出可激光直接成型（LDS）材料、纳米注塑（NMT）专用工程材料、超耐高温特种尼龙材料等特种功能材料。据招股书及智研咨询数据统计显示，公司产品性能优良，部分核心产品性能已达到国际品牌同类产品技术水平，现已进入到三星、华为、小米、OPPO、传音、BOSE、联想、小天才等国际头部终端品牌的供应链体系；2024-2025年，公司在我国消费电子行业改性工程塑料领域的市占率约6%-7%，稳居国内第一梯队。另据问询函回复披露，除前述已导入客户外，公司近年新增开拓JBL、索尼等影音娱乐产品行业的知名客户；2026年，在新消费领域又与影石创新达成合作、并持续推进在大疆的前期验证工作。**2、公司不断拓宽产品应用边界，重点发展新能源汽车、储能等市场，并前瞻布局机器人、低空经济等创新领域，持续释放业绩增长新动能。**（1）储能、新能源汽车等行业是公司重点发展领域；随着我国“双碳”战略的持续深化，2025年公司新能源汽车、储能领域改性塑料产品合计营收规模突破1.5亿元，成为公司核心营收增长点。新能源汽车方面，公司已开发出适配整车需求的防火、防水、防电、防爆、抗摔、轻量化、高阻燃等系列高性能改性材料，助力实现车身减重与安全性能提升，现成功进入比亚迪、小鹏等新能源汽车领域客户供应链，同时积极推进吉利、奇瑞、广汽、零跑、现代等多家主流新能源终端品牌的产品验证工作，客户储备丰富；而在储能领域，公司推出高阻燃增强尼龙、PC、PC/ABS等专用材料，可精准解决产品冲击开裂、螺丝柱开裂等行业痛点，满足储能设备在复杂极端环境下的耐用、安全运行需求，目前已稳定服务于安克创新、正浩科技等储能行业头部企业。（2）公司亦积极布局低空经济、机器人等高潜力新兴领域，推出了适用于无人机外壳、机翼的轻量化、高强度材料，以及适用于扫地及泳池清洁等机器人的高温高强、耐磨耐腐蚀材料；据公司问询函回复披露，当前达成合作或已开展产品验证工作的相关客户覆盖追觅、戴森、银星智能、银河通用、维他动力等行业优质企业。

新股覆盖研究

基础化工 | 改性塑料III

交易数据

总市值（百万元）	
流通市值（百万元）	
总股本（百万股）	49.33
流通股本（百万股）	
12个月价格区间	/

分析师

李蕙

SAC执业证书编号：S0910519100001
lihui1@huajinsc.cn

分析师

戴铮铮

SAC执业证书编号：S0910526030001
daizhengzheng@huajinsc.cn

华金证券-新股-新股专题覆盖报告（乔路铭）

-2026年78期-总第715期 2026.7.14

华金证券-新股-新股专题覆盖报告（龙鑫智能）-2026年76期-总第713期 2026.7.13

华金证券-新股-新股专题覆盖报告（泰诺麦博）-2026年77期-总第714期 2026.7.10

华金证券-新股-新股专题覆盖报告（欧伦电气）-2026年75期-总第712期 2026.7.9

华金证券-新股-新股专题覆盖报告（永励精密）-2026年73期-总第710期 2026.7.4



① **同行业上市公司对比：**根据主营业务的相似性，选取金发科技、会通股份、江苏博云、奇德新材、天健新材为中塑股份的同行业可比上市公司。从上述可比公司来看，2025 年可比上市公司的平均收入规模为 147.53 亿元，平均 PE-TTM（算术平均）为 49.26X，平均销售毛利率为 20.82%；相较而言，公司营收规模未及可比公司平均，但销售毛利率处于同业的中高位区间。

◆ **风险提示：**已经开启询价流程的公司依旧存在因特殊原因无法上市的可能、公司内容主要基于招股书和其他公开资料内容、同行业上市公司选取存在不够准确的风险、内容数据截选可能存在解读偏差等。具体上市公司风险在正文内容中展示。

公司近 3 年收入和利润情况

会计年度	2023A	2024A	2025A
主营收入(百万元)	536.8	700.0	749.5
同比增长(%)	8.81	30.40	7.08
营业利润(百万元)	95.9	113.6	144.2
同比增长(%)	69.69	18.52	26.97
归母净利润(百万元)	79.2	100.1	126.9
同比增长(%)	52.63	26.27	26.78
每股收益(元)	2.26	2.70	3.43

数据来源：聚源、华金证券研究所

内容目录

一、中塑股份	4
(一) 基本财务状况	4
(二) 行业情况	5
(三) 公司亮点	10
(四) 募投项目投入	11
(五) 同行业上市公司指标对比	11
(六) 风险提示	12

图表目录

图 1：公司收入规模及增速变化	5
图 2：公司归母净利润及增速变化	5
图 3：公司销售毛利率及净利润率变化	5
图 4：公司 ROE 变化	5
图 5：2016-2024 年中国改性塑料产量（万吨）	6
图 6：2016-2024 年全球及中国塑料改性化率	6
图 7：2016-2024 年全球及中国改性工程塑料市场规模（亿美元）	7
图 8：2016-2024 年中国改性工程塑料产量及市场规模	7
图 9：2016-2024 年中国消费电子领域改性工程塑料市场规模（亿元）	8
图 10：2016-2024 年中国改性工程塑料光伏储能（含便携式储能）领域市场规模（亿元）	8
图 11：2016-2024 年中国改性工程塑料消费级移动电源领域市场规模（亿元）	8
图 12：2016-2024 年中国汽车领域改性工程塑料市场规模（亿元）	9
图 13：2016-2024 年中国家电领域改性工程塑料市场规模（亿元）	10
 表 1：公司 IPO 募投项目概况	11
表 2：同行业上市公司指标对比	12

一、中塑股份

公司主营业务为改性工程塑料的研发、生产和销售，核心产品包括改性 PC、PC/ABS、PA、PPA、PBT、PET 等高性能工程材料，并针对客户产品对电气互联、低介电、耐高温、防水散热性等特定需求，开发了可激光直接成型（LDS）材料、纳米注塑（NMT）专用工程材料、超耐高温特种尼龙材料等特种功能材料，产品应用于消费电子、储能、汽车、家居家电等行业，终端产品包括手机、智能穿戴设备、平板电脑及笔记本电脑、蓝牙音箱、储能电源、新能源汽车及家电等各类产品。

公司产品获得了国内外诸多知名企业认可，直接客户覆盖了国内主要的零组件、模组和精密结构件制造企业，例如比亚迪、富智康、华勤技术、闻泰通讯、龙旗科技、长盈精密、歌尔股份、瑞声科技、领益智造、立讯精密、捷荣技术、硕贝德等。此外，公司进入了多个终端品牌客户的合格供应商资源池，包括三星、华为、小米、OPPO、传音、BOSE、联想、小天才、安克创新、正浩科技、比亚迪、江铃等行业龙头企业。

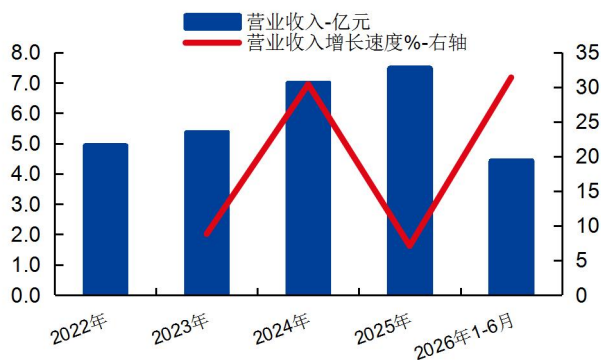
截至 2025 年 12 月 31 日，公司拥有境内发明专利 95 项。公司是国家高新技术企业、广东省博士工作站、广东省工程技术研究中心，2022 年被国家工业和信息化部授予专精特新“小巨人”企业称号并于 2025 年被认定为中央财政支持新一轮第一批重点“小巨人”企业，被广东省工业和信息化厅认定为“制造业单项冠军企业”和“广东省专精特新中小企业”，曾参与国家级专项科研项目“十二五’国家科技支撑计划课题——高性能聚酰胺工程塑料制备关键技术开发与产业化”，独立牵头承担“半芳香族耐高温 PA10T/11 制备过程中的关键科学问题”、“面向大型深腔件的 PC 基模内装饰材料及成型工艺研发”等省部级科研项目。

（一）基本财务状况

公司 2023-2025 年分别实现营业收入 5.37 亿元/7.00 亿元/7.49 亿元，YOY 依次为 8.81%/30.40%/7.08%；实现归母净利润 0.79 亿元/1.00 亿元/1.27 亿元，YOY 依次为 52.63%/26.27%/26.78%。据最新财报情况，2026 年 1-6 月公司实现营业收入 4.43 亿元，同比增长 31.38%；实现归属于母公司净利润 0.61 亿元，同比增长 2.54%。

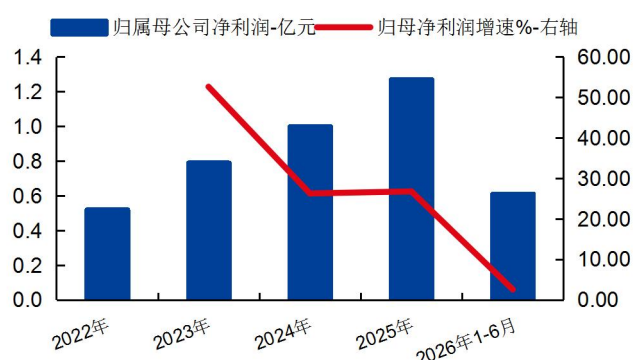
2025 年，公司主营业务收入按产品类别可分为三大板块，分别为高性能工程材料（5.54 亿元，占 2025 年主营收入的 75.42%）、特种功能材料（1.72 亿元，占 2025 年主营收入的 23.45%）、其他材料（0.08 亿元，占 2025 年主营收入的 1.13%）；2023 年-2025 年，公司主营业务收入主要来源于高性能工程材料，收入占比基本达 75%以上；而在高性能工程材料当中，又以改性 PC 产品为主，稳定为公司贡献四成收入。假设按下游应用领域进行划分，公司产品主要应用于消费电子、储能、汽车、家居家电等领域，其中消费电子应用领域的收入占比达 65%以上。

图 1：公司收入规模及增速变化



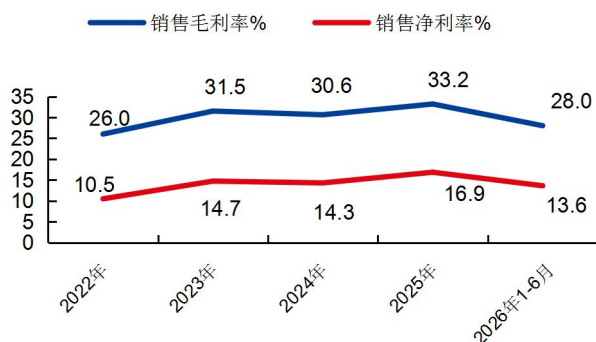
资料来源：iFind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



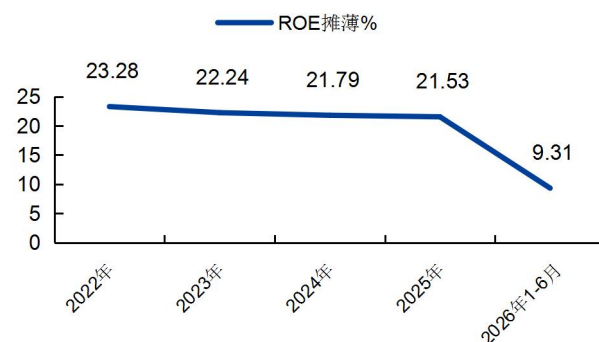
资料来源：iFind，华金证券研究所

图 3：公司销售毛利率及净利率变化



资料来源：iFind，华金证券研究所

图 4：公司 ROE 变化



资料来源：iFind，华金证券研究所

（二）行业情况

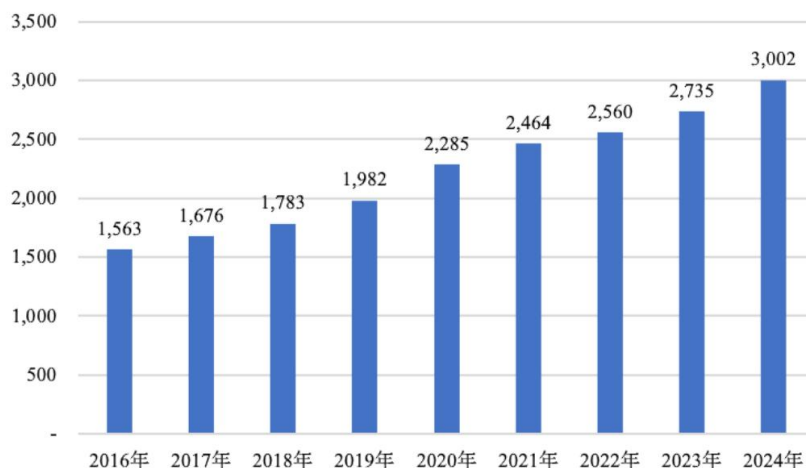
1、改性塑料行业

改性塑料是以合成树脂或天然树脂为主要成分，通过添加改性助剂，改变树脂基材在力学、热学、电学、化学等多方面性能的塑料材料。塑料是以石油化工产业形成的各类高分子合成树脂为主要成分，通过加聚或缩聚反应聚合而成的化合物，是改性塑料的基础材料。按照特点及用途，塑料主要可分为工程塑料、通用塑料两大类，其中工程塑料中包含特种工程塑料，其性能与附加值更优。

塑料具有质量轻、绝缘、可塑性好等特性，被广泛应用于现代社会的各个方面，但普通塑料也存在强度和韧度低、耐磨抗冲性弱、耐热性差、容易老化、阻燃性差等问题。因此，在对材料性能要求较高的行业或使用场景中，需要对塑料进行改性处理，以达到使用性能的要求。通过在塑料中添加合适的助剂、填充料或其他高分子成份，经过填充、增韧、增强等手段加工改性，提高塑料材料在某些方面的性能。通过上述改性技术加工后的塑料称为改性塑料，改性塑料在阻燃性、强度、抗冲击性、耐老化等方面的性能大大优于未改性的塑料。

近年来，全球改性塑料产量呈现较好增长态势，我国改性塑料起步较晚，但受益于技术进步和消费升级，我国已成为全球塑料材料最大的消费市场，改性塑料行业得以快速发展。根据智研咨询数据，2016年至2024年，我国改性塑料产量由1,563万吨提升至3,002万吨，年复合增长率为8.50%。

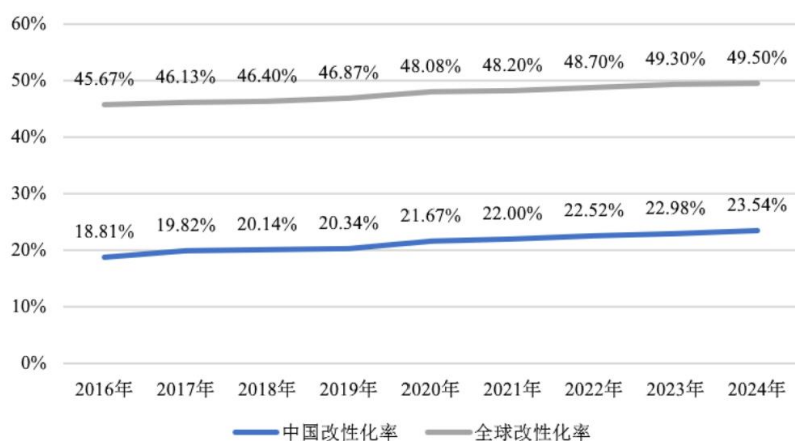
图 5：2016-2024 年中国改性塑料产量（万吨）



资料来源：智研咨询，华金证券研究所

改性塑料最早起源于国外，国际上通常使用改性化率（改性塑料产量/塑料产量）来衡量改性塑料行业在塑料工业中的地位。经过多年发展，发达国家改性化水平相对较高且保持稳步增长态势，据欧洲塑料协会数据显示，欧洲改性化率近年来基本保持在50%左右。我国由于发展基础较为薄弱，改性塑料高端化存在材料、技术和工艺等局限，改性化率相对较低，据智研咨询数据统计显示，2016年至2024年我国塑料改性化率从18.81%增长至23.54%，整体呈现较好的发展趋势，但相较于全球近50%改性化率仍有较大提升空间。未来，随着我国改性塑料终端应用需求进一步发展，国内改性塑料将迎来长期市场扩容的红利周期。

图 6：2016-2024 年全球及中国塑料改性化率



资料来源：智研咨询，华金证券研究所

公司主营业务产品为改性塑料领域中的改性工程塑料。经历几十年的发展，发达国家已形成了规模庞大的改性工程塑料高新技术产业，改性工程塑料聚碳酸酯（PC）、聚酰胺（PA、又称尼龙）、聚甲醛（POM）、聚酯（PBT 或 PET）及聚苯醚（PPO）等产品已经工业化生产，

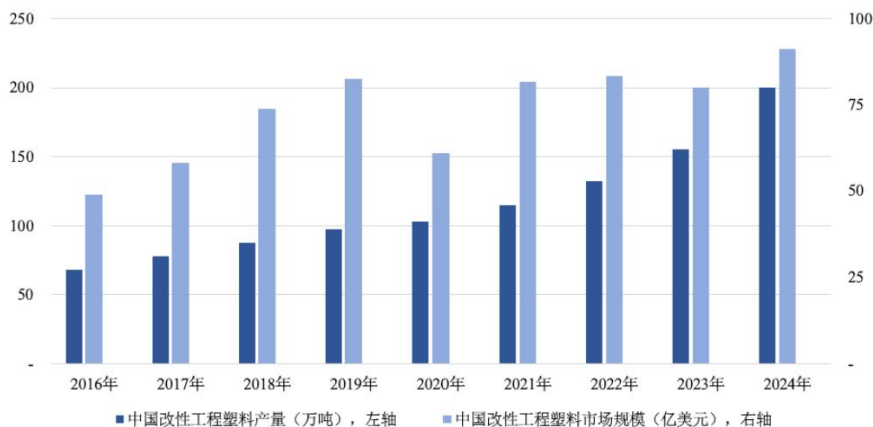
且应用范围广泛，掺混及合金化的开发十分活跃，产品种类繁多，专用化程度极高。近年来，全球改性工程塑料市场需求稳步增长，市场规模受价格因素影响有所波动，据智研咨询数据统计，2024 年全球改性工程塑料市场规模 509.52 亿美元，同比增长 8.18%；2016 年至 2024 年，我国改性工程塑料产量由约 68 万吨提升至约 200 万吨，2025 年至 2031 年预计将由约 222 万吨增长至约 408 万吨，年复合增长率 10.68%。

图 7：2016-2024 年全球及中国改性工程塑料市场规模（亿美元）



资料来源：智研咨询，华金证券研究所

图 8：2016-2024 年中国改性工程塑料产量及市场规模



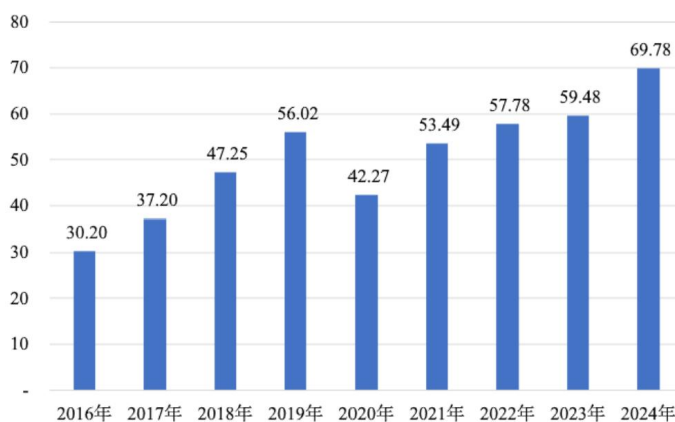
资料来源：智研咨询，华金证券研究所

（1）消费电子应用领域

改性塑料特别是改性工程塑料在消费电子领域的应用相当普遍。改性 PC、PC/ABS 等产品应用于外壳、中框等精密结构件，可以提高产品的性能、美观度和耐用性，并具有质量轻、易于加工的特点，可以满足轻量化需求；改性 PC、PPA、PBT、PI 等产品应用于连接器、电子元件、电池组件的封装，可以提供更好的绝缘性能和化学稳定性，保护元器件等免受外界环境的影响，提高产品的可靠性和稳定性；此外，在 5G 通讯时代，对于低介电损耗、可调介电性能等需求大幅提高，改性 PC 介电产品和 PPO 介电产品等产品应用范围广阔。据智研咨询统计，2024 年中国消费电子领域改性工程塑料市场规模接近 70 亿元，预计 2025 年中国消

消费电子领域改性工程塑料市场规模约 76 亿元，至 2031 年增长至约 144 亿元，年复合增长率约 11.25%，市场前景广阔。

图 9：2016-2024 年中国消费电子领域改性工程塑料市场规模（亿元）

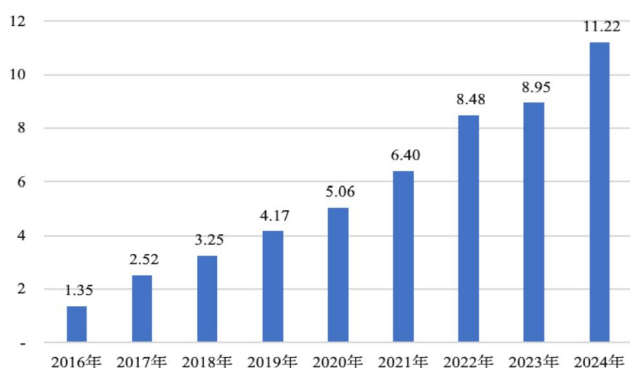


资料来源：智研咨询，华金证券研究所

（2） 储能应用领域

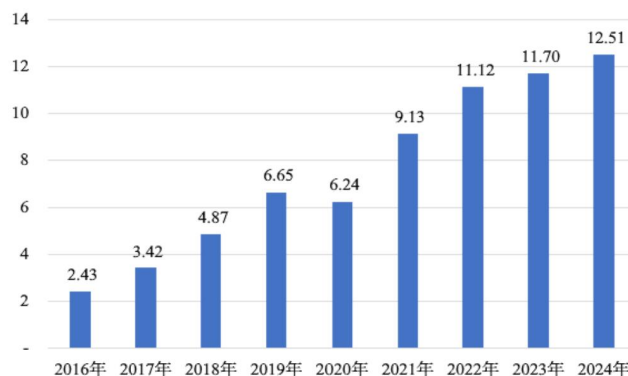
公司在储能行业的产品应用主要包括便携式储能设备等。近年来，全球便携式储能设备出货量高速增长。受此影响，上游原材料需求量和市场规模也不断扩大。据智研咨询统计，2016年至2024年，中国改性工程塑料光伏储能（含便携式储能）领域市场规模由 1.35 亿元增长至 11.22 亿元，消费级移动电源领域市场规模由 2.43 亿元增长至 12.51 亿元，年复合增长率分别为 30.30%、22.73%，预计 2025 年中国光伏储能（含便携式储能）领域、消费级移动电源领域市场规模分别约为 13 亿元、13 亿元，至 2031 年分别增长至约 24 亿元、约 20 亿元，年复合增长率分别约为 10.91%、6.77%，市场空间较大。

图 10：2016-2024 年中国改性工程塑料光伏储能（含便携式储能）领域市场规模（亿元）



资料来源：智研咨询，华金证券研究所

图 11：2016-2024 年中国改性工程塑料消费级移动电源领域市场规模（亿元）



资料来源：智研咨询，华金证券研究所

（3） 汽车应用领域

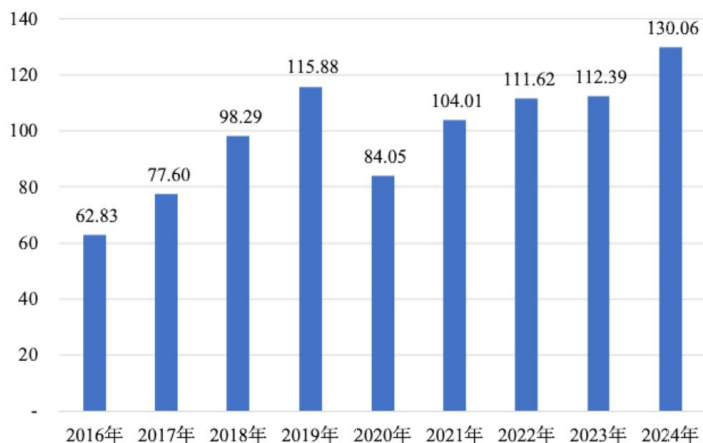
汽车行业是改性塑料应用的重要领域，改性塑料具有密度低、强度高、成型工艺性能良好的特点，契合汽车对于轻量化、高端化、环保性、安全性等特性的追求，被广泛应用于汽车仪表

盘、副仪表板、门户板等汽车内饰，保险杠、散热器格栅、前风挡板等汽车外饰，大灯、尾灯、空调壳体等电子电气，以及进气管、气门室罩等动力总成汽车零部件。

随着全球节能减排深入发展，新能源汽车渗透率逐年提高，新能源汽车轻量化要求较传统汽车更高，以纯电动汽车为例，整车重量每降低 10kg 续航里程将增加 2.5km，而 1kg 塑料可代替 2-3kg 钢等更重的材料。与此同时，相较于传统汽车，改性塑料、改性工程塑料更契合电池模组高耐热、防静电、阻燃等使用需求，改性 PPO、PPS、PC/ABS、PA6、PA66 等大量应用于动力电池，新能源汽车 DC 电机骨架主要使用改性 PBT、PPS、PA 等，充电桩大量使用改性 PC、PC/ABS、PET、PA66 以及 PA。因此，新能源汽车向好发展将驱动改性塑料、改性工程塑料市场扩容。

在汽车电动化趋势下，应用于汽车领域的改性工程塑料市场规模亦不断攀升。据智研咨询统计，至 2024 年，应用于汽车领域的改性工程塑料市场规模超过 100 亿元，预计将由 2025 年的约 139 亿元增长至 2031 年的约 255 亿元，年复合增长率约 10.62%。

图 12：2016-2024 年中国汽车领域改性工程塑料市场规模（亿元）



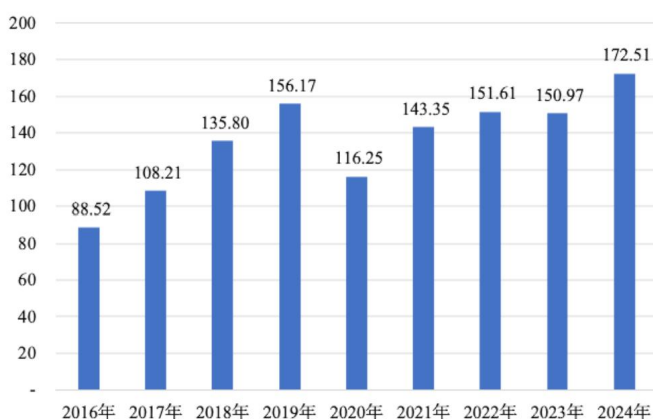
资料来源：智研咨询，华金证券研究所

（4）家居家电行业

改性塑料、改性工程塑料在家居家电领域应用广泛，包括洗衣机、冰箱、电饭煲、电视机、空调和微波炉等家电产品。近年来，国内家电市场保持较高发展水平，据奥维云网数据统计显示，2025 年中国家用电器年均市场规模达到 8,931 亿元。

在消费者需求多元化、分散化驱动下，各大品牌不断推动新兴家电，扫地机、破壁机、洗碗机等、豆浆机、料理机、榨汁机等新兴家电快速涌现，改性塑料、改性工程塑料可以满足新兴家电对于轻便、耐用、美观、安全等特性的需求。随着我国日益智能化发展，智能家电、新兴家电将成为家电行业的发展蓝海，一定程度推动了我国改性塑料市场向好发展，阻燃、耐候、安全健康、绿色环保等应用要求将成为改性塑料未来在家电领域的重要发展方向。据智研咨询统计，2024 年中国改性工程塑料家电领域市场规模超过 150 亿元，预计将由 2025 年的约 182 亿元增长至 2031 年的约 299 亿元，年复合增长率约 8.61%。

图 13：2016-2024 年中国家电领域改性工程塑料市场规模（亿元）



资料来源：智研咨询，华金证券研究所

（三）公司亮点

1、公司是我国消费电子行业改性工程塑料的核心供应商，拥有丰富的头部终端品牌客户资源。改性塑料是我国新材料的重点发展领域之一，其工艺改进与技术成熟可满足当前产业发展趋势下对塑料高强度、高硬度、耐高温、抗老化等性能的要求，赋能多产业轻量化、环保化、低碳化转型，实现“以塑代钢”、“以塑代木”的产业目的；然而，我国改性塑料行业发展基础较为薄弱，2024 年改性化率不足 24%、相较于全球近 50%改性化率仍有较大提升空间。公司自 2009 年成立起即专注于技术门槛及产品附加值较高的改性工程塑料领域，业务聚焦对改性塑料需求旺盛的消费电子产业链。发展期间，公司持续拓宽材料应用场景，业务从早期手机、平板电脑、笔记本电脑等传统消费电子，逐步延伸至 TWS 智能耳机、智能手表、智能手环、VR/AR 等新兴智能硬件；同时不断完善产品矩阵，匹配消费电子行业快速迭代节奏与客户个性化材料需求，相继推出了改性 PC、PC/ABS、PA、PPA、PBT、PET 等高性能工程材料，并针对电气互联、低介电、耐高温、防水散热性等特定需求，开发出可激光直接成型（LDS）材料、纳米注塑（NMT）专用工程材料、超耐高温特种尼龙材料等特种功能材料。据招股书及智研咨询数据统计显示，公司产品性能优良，部分核心产品性能已达到国际品牌同类产品技术水平，现已进入到三星、华为、小米、OPPO、传音、BOSE、联想、小天才等国际头部终端品牌的供应链体系；2024-2025 年，公司在我国消费电子行业改性工程塑料领域的市占率约 6%-7%，稳居国内第一梯队。另据问询函回复披露，除前述已导入客户外，公司近年新增开拓 JBL、索尼等影音娱乐产品行业的知名客户；2026 年，在新消费领域又与影石创新达成合作、并持续推进在大疆的前期验证工作。

2、公司不断拓宽产品应用边界，重点发展新能源汽车、储能等市场，并前瞻布局机器人、低空经济等创新领域，持续释放业绩增长新动能。（1）储能、新能源汽车等行业是公司重点发展领域；随着我国“双碳”战略的持续深化，2025 年公司新能源汽车、储能领域改性塑料产品合计营收规模突破 1.5 亿元，成为公司核心营收增长点。新能源汽车方面，公司已开发出适配整车需求的防火、防水、防电、防爆、抗摔、轻量化、高阻燃等系列高性能改性材料，助力实现车身减重与安全性能提升，现成功进入比亚迪、小鹏等新能源汽车领域客户供应链，同时积极推进吉利、奇瑞、广汽、零跑、现代等多家主流新能源终端品牌的产品验证工作，客户储备丰富；而在

储能领域，公司推出高阻燃增强尼龙、PC、PC/ABS 等专用材料，可精准解决产品冲击开裂、螺丝柱开裂等行业痛点，满足储能设备在复杂极端环境下的耐用、安全运行需求，目前已稳定服务于安克创新、正浩科技等储能行业头部企业。（2）公司亦积极布局低空经济、机器人等高潜力新兴领域，推出了适用于无人机外壳、机翼的轻量化、高强度材料，以及适用于扫地及泳池清洁等机器人的高温高强、耐磨耐腐蚀材料；据公司问询函回复披露，当前达成合作或已开展产品验证工作的相关客户覆盖追觅、戴森、银星智能、银河通用、维他动力等行业优质企业。

（四）募投项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 3 个项目，以及补充流动资金。

1、高性能工程材料智能化生产基地建设项目：项目将建设智能化工厂，通过购置自动化生产线和使用智能化生产管理软件打造自动化程度更高的智能生产基地，实现对改性塑料产品的规模化生产。

2、江西中塑生产基地扩建项目：项目将建设智能化工厂，通过购置自动化生产线和使用智能化生产管理软件打造自动化程度更高的智能生产基地，实现对高性能工程材料和特种功能材料的规模化生产。

3、新材料工程技术研究中心建设项目：项目将建设实验中心及配套办公、展示区，通过引进先进研发测试设备，招聘高素质人才，开展生物基长碳链尼龙开发及应用研究、无卤阻燃特种高温尼龙开发及应用研究、轻量化、低密度特种尼龙材料的开发及应用研究、可降解工程塑料的开发及应用研究、6G 介电材料的开发及应用研究、回收 PCR 材料的开发及应用研究、高性能硅共聚 PC 材料的开发及应用研究、高性能 PC 合金及复合材料的开发及应用研究等前沿研发项目的攻关研制工作，强化公司改性塑料产品的研发能力。

表 1：公司 IPO 募投项目概况

序号	项目名称	投资总额 (万元)	拟募集资金投资额 (万元)	项目投资期
1	高性能工程材料智能化生产基地建设项目	41,014.71	36,322.20	24 个月
2	江西中塑生产基地扩建项目	9,511.05	9,511.05	24 个月
3	新材料工程技术研究中心建设项目	8,985.29	8,415.95	24 个月
4	补充流动资金	10,300.00	10,300.00	-
	总计	69,811.05	64,549.20	-

资料来源：公司招股书，华金证券研究所

（五）同行业上市公司指标对比

2025 年度，公司实现营业收入 7.49 亿元，同比增长 7.08%；实现归属于母公司净利润 1.27 亿元，同比增长 26.78%。根据管理层初步预测，公司预计 2026 年 1-9 月实现营业收入 7.67 亿元至 8.07 亿元，较 2025 年同期增长 40.27%至 47.59%；预计实现归母净利润 0.99 亿元至 1.09 亿元，较 2025 年同期增长 5.07%至 15.26%；预计实现扣非归母净利润 0.97 亿元至 1.06 亿元，较 2025 年同期增长 6.96%至 16.53%。

公司专注于改性工程塑料领域；根据主营业务的相似性，选取金发科技、会通股份、江苏博云、奇德新材、天健新材为中塑股份的同行业可比上市公司。从上述可比公司来看，2025 年可比上市公司的平均收入规模为 147.53 亿元，平均 PE-TTM（算术平均）为 49.26X，平均销售毛利率为 20.82%；相较而言，公司营收规模未及可比公司平均，但销售毛利率处于同业的中高位区间。

表 2：同行业上市公司指标对比

代码	简称	总市值 (亿元)	PE-TTM	2025 年营业收入(亿元)	2025 年 营收增速	2025 年归 母净利润 (亿元)	2025 年归 母净利润 增速	2025 年 销售毛利 率	2025 年 ROE（摊 薄）
600143.SH	金发科技	346.46	27.73	653.96	8.07%	11.50	39.44%	13.33%	6.14%
688219.SH	会通股份	54.81	27.84	64.90	6.61%	1.95	0.38%	13.75%	7.55%
301003.SZ	江苏博云	55.80	54.60	5.46	-15.31%	1.02	-27.66%	31.79%	8.74%
300995.SZ	奇德新材	22.98	86.89	3.75	8.33%	0.20	125.99%	25.68%	3.12%
874508.NQ	天健新材	/	/	9.57	-15.21%	0.73	15.18%	19.53%	15.84%
平均值		120.01	49.26	147.53	-1.50%	3.08	30.67%	20.82%	8.28%
301686.SZ	中塑股份	/	/	7.49	7.08%	1.27	26.78%	33.21%	24.20%

资料来源：iFind（数据截至日期：2026 年 9 月 15 日），华金证券研究所

（六）风险提示

主要原材料价格波动的风险、原材料稳定供应的风险、业绩增速放缓或业绩下滑的风险、毛利率下滑的风险、主要客户变动的风险、产品技术迭代风险、应收账款无法收回的风险、存货金额较大及跌价风险、在手订单执行不及预期或取消的风险、营运资金周转风险、与规模扩张相关的管控风险、市场竞争加剧的风险等。

投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

李蕙、戴箴箴声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

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到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn