

江苏太平洋石英股份有限公司（石英股份） (603688)

个股分析报告

行业：高纯石英材料与石英制品

报告日期：2026 年 9 月 13 日

行情数据主要截至 2026 年 9 月 11 日收盘；MACD、RSI 等部分技术指标采用 2026 年 9 月 10 日公开技术指标快照，股东结构数据截至 2026 年 6 月 30 日半年报，存在时滞。

本报告基于公开信息由 AI 自动整理生成，仅供参考，不构成投资建议

一、核心摘要

石英股份当前呈现“收入恢复但利润仍承压”的特征：2026年上半年营业收入5.46亿元，同比增长6.00%，归母净利润9137.53万元，同比下降14.47%，扣非归母净利润4955.53万元，同比下降19.14%；第二季度收入约2.89亿元、归母净利润约5461万元，利润环比有所改善，但成本费用增加及资产减值仍对盈利形成拖累。公司收入结构正由光伏石英砂向光纤、半导体等业务调整，2026年上半年石英管棒收入4.77亿元，同比增长约12.24%，而石英砂收入同比下降约28.20%。

公司长期逻辑在于“高纯石英砂—石英管棒及石英器件—下游应用”的一体化布局，以及提纯、熔融加工、精密加工和客户认证能力。2025年光纤半导体业务收入占主营业务收入53.61%，毛利率42.02%，但光伏业务收入同比下降40.46%、毛利率降至13.13%，综合毛利率由2024年的45.96%进一步降至2025年的34.61%，显示公司仍处于业务结构和盈利模式切换阶段。

半导体业务出现积极进展，公司披露采用自主砂制备的炉管系列高纯石英产品已通过一家国内DRAM IDM厂商认证，海内外客户认证仍在推进；但公司同时明确认证不等同于批量供货，客户名称、订单金额、供货时间及收入贡献均未披露。光纤方面，公司计划通过包头子公司推进光纤套管新产线建设，预计于2026年底完成，但投资预算、规划产能、订单及投产后的产能利用率尚不明确。

截至2026年9月11日，公司股价为46.88元，动态市盈率约184倍、扣非市盈率约386倍，静态估值明显偏高；技术上股价低于MA10和MA20，MACD处于负值区域，短线处于约44.5~48.0元震荡区间。当前估值对半导体、光纤业务后续认证放量和利润修复已有较高预期，机构预测与实际业绩之间仍存在较大的兑现差异风险。

二、公司概况

2.1 基本信息

项目	内容
A股代码	603688
证券简称	石英股份
最新完整年度经营数据截至	2025年12月31日
2025年年报披露日	2026年3月28日
主要产品	高纯石英砂、高纯石英管棒、石英板、石英锭、石英筒、石英坩埚及其他石英材料
主要应用领域	半导体、光伏、光纤通信、光电及特种光源
业务模式	以直销为主，通过年度供货协议、招标采购及长期合作等方式向境内外客户供货
2025年营业收入	100.80亿元

2.2 主营业务与产品布局

光纤半导体业务：2025 年收入 5.16 亿元，占主营业务收入 53.61%，同比增长 3.24%，毛利率 42.02%。

- 光伏业务：2025 年收入 2.27 亿元，占主营业务收入 23.58%，同比下降 40.46%，毛利率 13.13%。
- 光源业务：2025 年收入 2.20 亿元，占主营业务收入 22.81%，同比下降 28.17%，毛利率 33.84%。
- 按产品看，2025 年石英管棒收入 8.44 亿元，占主营业务收入约 87.64%，毛利率 34.60%；石英砂收入 1.14 亿元，占比约 11.86%，毛利率 24.84%；石英坩埚收入 482 万元，占比约 0.50%，毛利率 15.53%。
- 石英管棒横跨光源、光伏、光纤和半导体多个应用领域，不能将石英管棒收入全部视为半导体业务收入。
- 公司形成“高纯石英砂—石英管棒/石英器件—下游应用”的一体化布局，并向半导体石英部件、光伏石英材料、光纤配套石英制品和特种光源材料延伸。

2.3 产业链上下游地位与成本利润结构

石英股份处于高纯石英材料及石英制品产业链中游，同时向上游高纯石英砂提纯延伸，并向半导体、光伏、光纤和光源等下游石英制品及应用领域延伸。公司核心壁垒更接近高纯石英原料提纯、熔融加工、精密加工、客户认证和一体化供应能力，而非传统矿山企业的矿产储量优势。

- 主要采购天然石英矿石、合成石英相关原料，以及生产所需的燃料动力、辅助材料和设备。天然石英矿石需经过破碎、筛分、酸洗、提纯、熔炼及深加工等工艺。
- 2025 年前五名供应商采购额 2.82 亿元，占年度采购总额 56.96%；前五名供应商中无关联方采购。第二大供应商采购额 5,247.08 万元，占采购总额 10.60%；第五大供应商采购额 2,344.06 万元，占比 4.73%。
- 供应商集中度不低，但单一供应商占比未超过 50%，暂未体现对单一供应商的极端依赖。供应商名称、具体矿源、矿石品位及长期采购价格机制披露不充分，无法确认公司具有显著的上游资源定价权。
- 公司未系统披露天然石英矿石的自有矿权、可采储量和矿源结构，不宜将其表述为拥有大量矿产资源储备的资源型公司。
- 2025 年石英管棒成本中直接材料占 68.16%，人工占 6.45%，制造费用占 13.75%，燃料动力占 11.63%；石英砂成本中直接材料占 82.58%，人工占 2.59%，制造费用占 10.84%，燃料动力占 3.99%。
- 石英砂业务对原料成本及产品售价较为敏感；石英管棒和半导体石英制品除原料外，还受到良率、设备折旧、人工、洁净生产及客户认证成本影响。
- 公司 2024 年投资者问答披露高纯石英砂产能约 17 万吨/年，但该数据来自历史公开问答及项目建设口径，2025 年年报未重新明确确认，不应直接视为 2025 年实际可销售产能或有效产能。
- 下游客户包括半导体设备商、晶圆制造企业、光伏电池及硅片企业、光纤光棒企业，以及光源和特种光源厂商。
- 2025 年前五名客户销售额合计 2.75 亿元，占年度销售总额 27.29%，无关联方销售；单一客户销售占比均未超过 10%。该数据为 2025 年年报披露口径，客户名称部分匿名，无法进一步判断具体客户是否为大型晶圆厂、光伏龙头或设备商。
- 半导体领域客户认证周期长、产品验证严格、替换供应商成本高，进入国际设备商或晶圆厂供应链后具有一定客户黏性；但大型设备商和晶圆厂对纯度、颗粒、寿命、稳定性和交付能力要求高，通常仍具有较强议价能力。
- 光伏领域产品标准化程度相对较高，行业扩产容易造成供给增加，价格竞争明显。2024—2025 年光伏高纯石英砂需求和价格明显下降，公司光伏业务毛利率大幅收缩，表明该业务对下游景气度及供需关系敏感。

- 光纤领域客户重视产品一致性、低杂质、尺寸规格和长期稳定供货，供应链认证形成一定客户黏性。2025 年算力网络、数据中心、“双千兆”建设及超低损耗光纤升级带动相关石英辅材需求改善。
- 公司采用直销模式，并通过年度供货协议、招标采购及长期合作等方式供货。高端半导体石英材料在认证和切换成本方面具有一定黏性，但整体下游议价权仍因应用领域而异。
- 截至 2025 年 12 月 31 日，公司合并口径应收账款账面余额 2.51 亿元，相当于 2025 年营业收入 100.80 亿元的约 24.9%；账面价值 2.36 亿元，约占营业收入 23.4%。一年以内账龄余额 2.41 亿元，占应收账款余额约 95.9%。2025 年末前五名应收账款客户余额合计 7,950.65 万元，占应收账款和合同资产余额 31.70%。存货账面价值约 10.89 亿元，其中原材料账面余额 5.94 亿元、库存商品账面价值 3.50 亿元、自制半成品账面价值 1.37 亿元；2025 年经营活动现金流量净额为-5,983.50 万元，2024 年为 8.39 亿元。上述数据表明公司存在一定应收账款和存货营运资金占用，尚未全面体现强势买方地位，光伏业务的库存及价格压力可能向中游材料企业传导。
- 供应端：2025 年前五名供应商采购额占年度采购总额 56.96%，第二大供应商占 10.60%，第五大供应商占 4.73%，单一供应商未超过 50%；需求端：2025 年前五名客户销售额占年度销售总额 27.29%，单一客户占比均未超过 10%。上述集中度数据均为 2025 年披露口径，供应商和客户名称部分匿名，且客户及供应商具体构成无法进一步交叉判断，具体以最新年报为准。

年度	毛利率	净利率	简要说明
2023 年	约 87.54%	研究纪要未提供	光伏高纯石英砂价格大幅上涨，石英砂收入约 59.09 亿元、占营业收入约 82.25%，石英砂毛利率约 94.22%；高毛利主要受光伏产业链供需紧张和价格上涨驱动，不能简单视为常态化盈利能力。
2024 年	45.96%	研究纪要未提供	光伏行业进入去库存和供需调整阶段，光伏收入同比下降 93.97%，石英砂收入同比下降 96.39%，石英砂毛利率降至 54.44%；光纤半导体毛利率为 56.29%，盈利质量相对较好。
2025 年	34.61%	研究纪要未提供	光伏供需错配及石英砂销售价格、销量承压，光伏业务毛利率降至 13.13%；光纤半导体业务毛利率降至 42.02%，石英砂产品毛利率降至 24.84%，同时光纤半导体业务成本增长，综合毛利率进一步下降。

公司位于高纯石英材料产业链中游，并向上游高纯石英砂提纯和下游半导体、光伏、光纤石英制品延伸，属于中游加工与材料制造环节；其盈利并非主要由矿产储量驱动，而取决于提纯、熔融加工、客户认证和一体化供应能力。短期利润仍受光伏石英砂价格和供需影响，中长期毛利率改善主要依赖半导体石英材料认证放量、光纤业务景气度提升、精密石英制品占比提升，以及高纯石英砂业务定价能力恢复。

三、财务数据与估值分析

3.1 近期经营业绩

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比
2026 年上半年	5.4576 亿元	同比增长 6.00%	归母净利润 9137.53 万元	同比下降 14.47%

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比
2026 年第二季度	约 2.89 亿元	同比增长 10.84%，环比增长 12.81%	归母净利润约 5460.56 万元	同比增长 0.95%，环比增长 48.51%
2025 年全年	约 10.08 亿元	同比下降 16.71%	归母净利润约 1.53 亿元	同比下降 54.03%

截至 2026 年 9 月 13 日，已披露的最新一期财报为 2026 年半年度报告，报告期为 2026 年 1 月 1 日至 6 月 30 日，公告日期为 2026 年 8 月 22 日。2026 年上半年扣非归母净利润为 4955.53 万元，同比下降 19.14%；利润总额为 1.01895 亿元，同比下降 12.62%；基本每股收益为 0.17 元，同比下降 15.00%；加权平均净资产收益率为 1.56%，同比下降 0.28 个百分点；经营活动产生的现金流量净额为 2696.98 万元，上年同期为-8797.995 万元，同比由负转正。

公司最新财报呈现收入恢复、利润承压特征。2026 年上半年收入增长主要来自光纤、半导体产品收入增加；利润下滑主要受非经常性损益减少、经营成本费用增加及资产减值计提增加影响。分产品看，石英管（棒）收入 4.7707 亿元，同比增长约 12.24%，占营业收入约 87.4%；石英砂收入 4946.23 万元，同比下降约 28.20%；石英坩埚收入 267.61 万元，同比增长约 14.90%；其他业务收入 1655.62 万元。收入结构显示，公司正由承压的光伏石英砂业务向半导体、光纤等高附加值石英材料业务调整，但盈利质量尚未完全修复。

3.2 盈利预测

预测数据来自同花顺盈利预测页面，截至 2026 年 9 月 11 日，页面显示有 6 家机构对公司 2026 年业绩作出预测，但当前可见的详细机构列表主要展示华泰证券、国金证券、东北证券和中泰证券 4 家，机构数量口径存在差异。上述数据属于券商或终端汇总预测，不是公司正式业绩指引。可见机构预测明细为：华泰证券 2026 年至 2028 年净利润 2.90 亿、6.38 亿、9.46 亿元，EPS 为 0.53 元、1.18 元、1.75 元；国金证券为 3.39 亿、7.02 亿、10.53 亿元，EPS 为 0.63 元、1.30 元、1.94 元；东北证券为 4.12 亿、7.16 亿、8.35 亿元，EPS 为 0.76 元、1.32 元、1.54 元；中泰证券为 2.87 亿、4.11 亿、5.24 亿元，EPS 为 0.53 元、0.76 元、0.97 元。

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
2026 年	同花顺机构平均预测约 13.60 亿元	同花顺机构平均预测约 3.46 亿元	相较 2025 年归母净利润约 1.53 亿元，按纪要数据计算约增长 126%；研究纪要未直接披露该口径的预测增速	平均预测约 0.64 元；预测区间 0.53 至 0.78 元
2027 年	同花顺机构平均预测约 20.12 亿元	同花顺机构平均预测约 6.61 亿元	较 2026 年平均预测约增长 91%；研究纪要未明确说明具体计算口径	平均预测约 1.22 元；预测区间 0.76 至 1.47 元
2028 年	同花顺机构平均预测约 25.78 亿元	同花顺机构平均预测约 8.86 亿元	较 2027 年平均预测约增长 34%；研究纪要未明确说明具体计算口径	平均预测约 1.64 元；预测区间 0.97 至 1.98 元

3.3 估值水平与机构评级

机构	评级	日期	备注
华泰证券	买入	2026 年 8 月 28 日	目标价 56.57 元；2026 年至 2028 年归母净利润预测为 2.90 亿、6.38 亿、9.46 亿元，EPS 为 0.53 元、1.18 元、1.75 元。
国泰海通证券	买入	2026 年 7 月 22 日	目标价 67.00 元。
中泰证券	增持	2026 年 4 月 3 日	未披露目标价。
山西证券	买入	2026 年 4 月 13 日	未披露目标价。
华泰证券	增持	2026 年 3 月 29 日	目标价 47.75 元。

截至 2026 年 9 月 11 日收盘，公司股价 46.88 元，总市值约 253 亿至 254 亿元，市盈率 TTM 约 184 倍至 186 倍，市净率约 4.32 倍至 4.40 倍，TTM 每股收益约 0.25 元，52 周价格区间约 34.74 元至 89.50 元。不同行情终端的估值数据存在小幅差异，主要可能来自收盘价更新时间、TTM 利润口径及数据刷新时间不同。按华泰证券最新预测，当前股价对应 2026 年至 2028 年前瞻 PE 约 88 倍、40 倍和 27 倍；按同花顺机构平均 EPS 预测，分别约为 73 倍、38 倍和 29 倍。公司当前静态估值明显偏高，主要受 2025 年至 2026 年上半年利润基数较低影响。若半导体、光纤等业务放量并达到机构对 2027 年至 2028 年的盈利预测，前瞻估值将明显下降；若新业务认证及放量、产品价格修复低于预期，当前高 PE 仍存在较大回撤风险。机构评级统计显示，同花顺近 6 个月收录的评级包括“买入”3 家、“增持”4 家，“中性”“减持”“卖出”均为 0 家，但可能包含同一机构的多次报告，不能简单理解为 7 家完全独立机构的一致意见。Investing.com 截至 2026 年 9 月 11 日显示，2 名分析师的 12 个月平均目标价约 53.19 元，最高 66 元、最低 37 元，整体评级为买入；由于分析师覆盖数量较少，参考价值相对有限。

四、近期消息与公告

4.1 半导体高纯石英产品通过国内 DRAM IDM 厂商认证

2026 年 9 月 2 日，公司在投资者互动平台表示，采用自主砂制备的炉管系列高纯石英产品已通过一家具备 DRAM 大规模量产能力的国内 IDM 厂商认证，海内外客户认证工作仍在持续推进。公司同时明确提示，产品通过认证不等同于已经实现批量供货。公司未披露客户名称、认证产品具体规格、订单金额、供货时间及预计收入贡献，暂无法量化该事项对经营业绩的影响。该信息主要来自投资者互动平台及媒体转述，未检索到公司就该认证单独发布正式临时公告。

4.2 包头子公司推进光纤套管新产线建设

2026 年 9 月 4 日，公司在投资者互动平台表示，连云港基地暂无高端光纤套管新建产线计划，公司正通过包头子公司推进光纤套管新产线建设，预计于 2026 年底建设完成。公司尚未披露项目投资预算、规划产能、具体设备投入或已签署订单，项目能否按期投产及投产后的产能利用率存在不确定性。

4.3 光伏业务处于阶段性调整期

2026 年 9 月 4 日，公司在投资者互动平台表示，当前光伏行业处于阶段性调整期，对年产 6 万吨高纯石英砂产线短期产能利用率带来一定压力。公司称，该产线产品应用场景不局限于光伏领域，也可适配半导体、光纤、光学等行业，随着技术迭代和下游应用场景扩展，产线利用率有望逐步修复。公司未披露当前实际产能利用率、订单量或跨领域转化收入。

4.4 2026 年半年度营业收入增长但归母净利润下降

公司于 2026 年 8 月 22 日披露 2026 年半年度报告。2026 年上半年实现营业收入 5.46 亿元，同比增长 6.00%；归属于上市公司股东的净利润 9137.53 万元，同比下降 14.47%；扣除非经常性损益后的归母净利润 4955.53 万元，同比下降 19.14%。公司报告称，半导体业务受前期认证落地和产品结构优化影响，实现稳健增长，但整体盈利端仍承受成本、费用及资产减值等压力。公司同时披露，2026 年半年度不进行利润分配，也不实施资本公积金转增股本。

4.5 2026 年上半年计提资产减值准备 2712.82 万元

2026 年 8 月 22 日，公司披露 2026 年半年度计提资产减值准备公告。2026 年上半年合计计提信用减值损失和资产减值损失 2712.82 万元，其中信用减值损失 393.13 万元，资产减值损失 2319.69 万元，主要为存货跌价准备；合计减少公司 2026 年半年度利润总额 2712.82 万元。公司未进一步披露具体产品及子公司对应的存货减值明细，后续库存消化和价格压力仍需关注。

4.6 召开 2026 年半年度业绩说明会

公司于 2026 年 8 月 25 日召开 2026 年半年度业绩说明会，并于 8 月 26 日披露召开情况公告。公司在互动中继续强调半导体高纯石英材料认证推进、光纤套管业务建设及光伏业务调整等事项。公司未量化披露半导体客户具体名称、订单金额及收入贡献，并明确表示认证通过不等于已实现批量供货。

4.7 第四期员工持股计划存续期将于 2027 年 2 月 15 日届满

公司于 2026 年 8 月 13 日披露第四期员工持股计划存续期即将届满的提示性公告。该计划存续期将于 2027 年 2 月 15 日届满；若届满且未展期，员工持股计划将自行终止，在符合相关条件并履行持有人会议、董事会审议程序的情况下，存续期可以延长。该计划此前通过二级市场合计买入公司股票 149.1597 万股，占当时公司总股本约 0.41%，成交均价约 122.18 元/股，成交金额约 1.82 亿元。

4.8 回购专用证券账户持股情况

截至 2026 年 6 月 30 日，公司回购专用证券账户持股约 281.83 万股，占流通股比例约 0.52%，较上期未发生变化。该数据来自半年度股东持股统计，不代表近期发生了新的回购行为。截至 2026 年 9 月 13 日，未检索到公司在 2026 年 8 月至 9 月新披露股份回购方案、回购进展公告或回购结果公告。

4.9 2026 年半年度前十大流通股东发生变化

根据 2026 年半年度报告披露的截至 2026 年 6 月 30 日股东数据，王兆英新进入前十大流通股东，持股 214.64 万股，占流通股约 0.40%；罗宾木业持股增至 458 万股，较上期增加约 61 万股；齐福才持股降至 410.59 万股，较上期减少约 259.25 万股；香港中央结算有限公司持股降至约 353.04 万股，较上期减少约 784.78 万股；社保基金 602 组合退出前十大流通股东，上一期持股约 402.01 万股。上述数据属于季度末股东名册变化，不等同于全部股东的实时交易情况。

4.10 控股股东及实际控制人持股结构整体未明显变化

截至 2026 年 6 月 30 日，公司控股股东及实际控制人持股结构整体未发生明显变化。陈士斌持股约 1.44 亿股，占公司总股本约 26.56%；富腾发展有限公司持股约 1.23 亿股，占比约 22.70%。截至 2026 年 9 月 13 日，未检索到公司控股股东、实际控制人在 2026 年 8 月至 9 月期间单独发布的增持或减持计划公告。

4.11 未检索到新的业绩预告、重大并购及监管事项

截至 2026 年 9 月 13 日，未检索到公司针对 2026 年前三季度或 2026 年度发布新的业绩预告、业绩快报或明确盈利指引；未检索到 2026 年 8 月至 9 月新的重大并购、资产收购或重大股权投资公告；

未检索到上海证券交易所针对公司发布新的监管工作函、问询函或纪律处分公告。公司此前的历史监管措施不属于本次 2026 年 8 月至 9 月的最新动态。

五、股价走势与技术面分析

5.1 价格概况

指标	数值
收盘价	46.88 元
日涨跌	-0.11 元， -0.23%
当日开盘/最高/最低	46.27 元/47.08 元/45.20 元
日内振幅	约 4.00%
成交量	119,801 手， 约 1,198 万股
成交额	55,512 万元， 约 5.55 亿元
换手率	2.21%
总市值/流通市值	均约 253.94 亿元
52 周价格区间	34.74~89.50 元
动态市盈率/扣非市盈率/市净率	约 184.19 倍/约 386.30 倍/约 4.32 倍

5.2 技术指标

指标	数值	简要解读
近期价格走势	2026 年 6 月 29 日至 9 月 11 日经历高位回撤、反弹后再度回落；当前处于约 44.5~48.0 元短线震荡区间	6 月底盘中最高 89.50 元，7 月 20 日最低 44.90 元；8 月底冲高至 54.25 元后未能有效突破 54 元附近，9 月初再次回落，短线仍偏弱震荡。
MA5/MA10/MA20	MA5 约 46.99 元，MA10 约 47.53 元，MA20 约 48.30 元	当前股价 46.88 元略低于 MA5，低于 MA10 和 MA20；均线关系为 MA5<MA10<MA20，短线呈偏弱排列，9 月初反弹暂更接近超跌修复。
MACD	约-0.31；数据截至 2026 年 9 月 10 日技术快照	MACD 处于负值区域，公开网页未提供截至 9 月 11 日的完整 DIF、DEA 及柱值，不能视为 9 月 11 日收盘精确值；技术信号为卖出，反弹动能尚未转化为明确的中期多头趋势。
RSI(14)	46.573；数据截至 2026 年 9 月 10 日技术快照	技术评价为中性，位于 40~50 附近，多空力量相对均衡，尚未进入明显超卖区域；若后续 RSI 重新站上 50 并伴随股价突破 48.5~49.0 元，短线动能才可能有

指标	数值	简要解读
		所改善。
布林带	中轨约 48.30 元，上轨约 52.2 元，下轨约 44.4 元	当前股价位于中轨下方、下轨上方，处于布林通道中下部；44.4~45.2 元区域具有一定技术支撑意义。该指标为基于公开历史收盘数据的近似计算值。
近期成交额与换手率	近 5 个交易日平均成交额约 6.84 亿元、平均换手率约 2.67%；近 10 个交易日平均成交额约 7.33 亿元、平均换手率约 2.82%	9 月 11 日成交额约 5.55 亿元、换手率 2.21%，低于近期均值；相比 8 月底放量阶段，近期市场参与度有所回落。
资金流向	2026 年 9 月 11 日超大单净流出约 1,738.63 万元，大单净流入约 1,764.46 万元；合计净流入约 25.83 万元，占成交额约 0.05%	主力资金按超大单与大单合计后基本接近净持平，近期末形成持续、明确的主力净流入趋势，更接近短线资金分歧和存量博弈；该分类不等同于机构真实持仓变化。
融资资金	2026 年 9 月 11 日融资买入约 5,670.17 万元，融资余额约 10.30 亿元，占流通市值约 4.06%	市场存在一定杠杆资金参与；反弹时可能放大买盘，跌破重要支撑时也可能增加融资盘平仓压力。
股东集中度	截至 2026 年 6 月 30 日半年报，前十大股东合计持股约 3.13 亿股，占总股本约 57.85%；控股股东陈士斌持股 26.56%，富腾发展有限公司持股 22.70%	股权集中度较高，控股股东及一致行动人持股比例较高；前十大股东中包括香港中央结算、南方中证申万有色金属 ETF 及公司回购专用证券账户，但机构资金占比并不突出。股东结构截至 9 月 11 日可能已发生变化，不能视为实时筹码分布。

截至 2026 年 9 月 11 日，石英股份收于 46.88 元，处于 52 周价格区间 34.74~89.50 元的中下部。股价在 6 月底高位回撤后，经历 7 月下旬至 8 月下旬反弹，但 8 月底未能有效突破 54 元附近，9 月初再次回落。当前股价低于 MA10 和 MA20，MA5、MA10、MA20 呈偏弱排列；MACD 仍处于负值区域，RSI 处于中性区间，布林带位置显示尚未达到极端超卖。短线技术结构更接近弱势震荡，后续重点观察 45.2~46.0 元支撑、48.3~49.8 元压力及成交额能否放大确认。近期主力资金合计接近净持平，融资余额占流通市值约 4.06%，增量资金方向尚不明确。

5.3 短线走势展望（未来一周，情景推演，仅供参考）

⚠ 风险提示：以下内容仅为基于 2026 年 9 月 11 日收盘数据、历史价格和技术指标的主观情景推演，不构成投资建议，也不代表对未来实际涨跌方向或目标价格的确定性判断。

① 关键技术位置

位置	区间	说明
短期压力	48.3~49.8 元	48.3 元附近对应 MA20 及布林中轨，49.8 元附近接近 9 月 9 日盘中高点 49.81 元；若放量站稳 49.8 元，下

位置	区间	说明
		一观察区为 51.0~52.3 元；若多次受阻，仍可能回到震荡区间下沿。
第一支撑	45.2~46.0 元	包含 9 月 11 日盘中低点 45.20 元、9 月 4 日收盘价 44.98 元附近及 9 月 8 日盘中低点约 45.9 元；若缩量企稳，仍属区间震荡；若放量跌破 45.0 元，短线弱势可能加剧。
强支撑	40.2~42.3 元	包含 7 月 30 日盘中低点 40.22 元、8 月 4 日盘中低点 41.00 元及 8 月 3 日盘中高点附近 42.29 元；若 45 元附近支撑失守，可能转向观察该区域；跌破后意味着 7 月下旬以来反弹结构进一步破坏。

② 未来一周情景（主观权重，非统计概率）

- 震荡整理（相对权重较高，约六成左右；该权重是基于当前技术面和资金流向的主观启发式判断，不是统计概率）：观察区间为 45.2~49.0 元。触发条件包括股价守住 45.2~46.0 元支撑区、成交额维持约 5 亿~8 亿元近期常态范围、主力资金未出现连续数日明显净流出，且股价在 48.3~49.8 元压力区附近冲高回落。当前股价低于 MA10 和 MA20、MACD 为负且资金面接近中性，但尚未出现极端超卖，45 元上方横向整理是相对符合当前技术结构的情景。
- 偏弱下行（权重中等；为基于当前技术面、量价和融资背景的主观判断，不是统计概率）：观察区间为 42.0~45.2 元。若收盘价有效跌破 45.0 元，同时单日成交额明显高于近期均值并伴随主力资金连续净流出，或有色金属、非金属材料、半导体材料板块继续走弱、融资资金出现被动减仓迹象，则可能向 42 元附近回撤并测试 40.2~42.3 元支撑区。
- 反弹走强（权重偏低至中等；为基于当前技术面和量能条件的主观判断，不是统计概率）：观察区间为 49.0~52.3 元。触发条件包括股价重新站上 48.3 元附近的 MA20/布林中轨，随后放量突破 49.8 元并连续收盘站稳，单日成交额提升至至少约 10 亿元附近，主力资金由近期基本持平转为连续净流入，且石英材料、半导体材料或相关电子板块同步走强。若仅缩量反弹至 48.3~49.8 元而没有成交额确认，更可能属于弱势反抽。

③ 资金与流动性背景

截至 2026 年 9 月 11 日，最近 5 个交易日平均成交额约 6.84 亿元、平均换手率约 2.67%，最近 10 个交易日平均成交额约 7.33 亿元、平均换手率约 2.82%；当日成交额约 5.55 亿元、换手率 2.21%。石英股份并非低流动性小盘股，但近期成交额较 8 月底高峰明显下降，短期市场参与度有所回落。根据 2026 年 6 月 30 日半年报，前十大股东合计持股约 57.85%，其中控股股东陈士斌与富腾发展有限公司合计持股 49.26%；前十大股东中可确认的机构或类机构持有人包括香港中央结算、南方中证申万有色金属 ETF 及此前阶段性出现的全国社保基金，但截至 6 月 30 日全国社保基金六零二组合已不再位列前十大。该股东数据存在季度时滞，2026 年 6 月 30 日之后的结构可能已经变化。实践上，高集中度意味着部分可交易筹码相对集中，但机构资金是否持续参与无法仅凭前十大股东判断，短线走势仍可能受行业情绪、融资资金和增量成交影响。

若未来一周出现单日成交额连续放大至约 10 亿元以上，并且股价同时站稳 49.8 元上方，可视为短线资金参与度明显改善的量能确认信号；若成交额始终低于约 7 亿元且股价反复受压于 48.3~49.8 元，则更偏向震荡或弱势反抽。

④ 关注要点（仅为观察思路，非操作指令）

- 观察 45.2~46.0 元区域能否止跌；若放量跌破 45 元，继续观察 42 元附近及 40.2~42.3 元支撑。以上为观察思路，非操作指令。
- 观察 48.3 元附近 MA20 及布林中轨能否重新站上。以上为观察思路，非操作指令。
- 观察 49.8 元能否在成交额放大配合下突破并站稳；若缺乏量能确认，反弹持续性仍需观察。以上为观察思路，非操作指令。
- 关注单日成交额能否由近期 5 亿~8 亿元常态区间提升至约 10 亿元以上，并结合主力资金是否连续净流入判断量价配合程度。以上为观察思路，非操作指令。

以上情景推演基于 2026 年 9 月 11 日收盘数据及历史价格、技术指标测算，短期股价还会受消息面、资金面、大盘环境等多重因素扰动，技术指标本身存在滞后性和局限性，不构成对未来实际走势的保证，也不构成买卖建议，请结合最新市场信息独立判断并自行承担投资风险。

六、行业格局与竞争对手分析

6.1 行业现状

高纯石英材料主要用于半导体扩散、刻蚀等工艺，也用于光伏热场、石英坩埚、光纤预制棒及特种光源。石英股份覆盖高纯石英砂、石英管棒及多类石英制品，2025 年光纤半导体业务收入占主营业务收入 53.61%，公司业务重心正由过去较依赖光伏石英砂价差，转向半导体和光纤等相对高附加值方向。

6.2 竞争格局

- 行业壁垒包括矿石及原料纯度、杂质控制和批次稳定性，高纯石英砂提纯及熔炼工艺，大尺寸石英管棒、石英筒、石英环及精密器件加工能力。
- 半导体设备商和晶圆厂的长期认证、产品寿命、颗粒控制、洁净度、交付稳定性及客户供应链关系构成重要竞争壁垒。
- 普通光伏石英砂竞争更容易受到新增产能冲击，价格波动较大；半导体级石英材料和精密石英器件认证周期长、技术及质量壁垒高，竞争相对集中；光纤石英辅材强调长期稳定供货、低损耗、尺寸规格和客户认证。
- 2024—2025 年光伏产业处于供需错配、去库存和去产能阶段，石英砂需求、价格和销售量承压；半导体材料认证放量、光纤通信需求改善及产品结构升级是公司后续利润改善的重要方向。
- 公司公开披露的高纯石英砂约 17 万吨/年产能来自 2024 年投资者问答及项目建设口径，2025 年年报未重新确认，应视为历史公开披露的布局产能，而非 2025 年实际有效产能。
- 公司未系统披露天然石英矿石自有矿权、可采储量和资源自给率，因此不宜使用“资源储量巨大”或“资源自给率高”等表述。

6.3 主要竞争对手

公司	定位	说明
湖北菲利华石英玻璃股份有限公司（300395）	高性能石英玻璃材料、石英玻璃制品、石英纤维及复合材料	在高性能石英玻璃、半导体石英器件、石英纤维及航空航天材料方面优势较强，产品结构更偏高端石英玻璃制品和石英纤维；与石英股份在半导体石英材料、光伏石英制品及光纤相关材料方面存在部分重叠。
凯盛科技股份有限公司（600552）	显示材料和应用材料，高纯石英、纳米氧化	在高纯石英领域采取合成石英及新材料路线，可能在半导体级合成石英及新型硅基材料领域

公司	定位	说明
	锆、球形材料等	与石英股份形成竞争；并非纯石英材料公司，业务体量和结构不同。
北京凯德石英股份有限公司（920179）	石英仪器、石英管道、石英舟等半导体石英玻璃制品	2025 年半导体集成电路芯片用石英产品收入占总收入 96.56%，更专注下游半导体石英器件；与石英股份在半导体石英制品方面存在直接竞争，但石英股份覆盖上游高纯石英砂及多个终端领域。
中旗新材料股份有限公司（001212）	人造石英石板材和台面，并布局高纯石英砂	高纯石英砂项目已投产并实现石英坩埚中层砂销售，规划建设半导体级、光伏坩埚用高纯砂项目；当前收入主体仍为人造石英石板材和台面，属于潜在竞争者而非全面可比公司。
杭州大和热磁、贺利氏信越、沈阳汉科、上海强华、臻宝科技等	半导体石英零部件及相关石英制品	属于细分产品竞争对手，不同企业覆盖的产品规格、工艺环节和客户群存在差异，不能视为石英股份整体业务的完全可比公司。
美国矽比科、挪威 TQC 等海外企业	高纯石英砂	属于高纯石英砂领域的海外供应商，竞争关系主要集中于细分产品和特定应用领域；相关竞争关系未全部通过石英股份 2025 年年报交叉核实。

石英股份的差异化在于覆盖高纯石英砂、石英管棒及多类石英制品，形成相对完整的材料链条，并同时布局半导体、光伏、光纤和光源应用。菲利华更偏高端石英玻璃制品、石英纤维及航空航天材料；凯德石英更偏半导体石英器件及下游加工；凯盛科技和中旗新材分别在合成石英、新材料及高纯石英砂领域形成潜在竞争。由于各公司产品规格、工艺环节和下游应用差异较大，上述公司应作为分领域可比或潜在竞争者，不能视为完全同质化竞争者。

七、风险提示

- 半导体认证转化风险：公司披露自主砂制备的炉管系列高纯石英产品已通过一家国内 DRAM IDM 厂商认证，但尚未披露客户名称、订单金额、供货时间和预计收入贡献，并明确认证不等同于批量供货；若后续认证推进或批量导入慢于预期，半导体业务的利润贡献可能低于市场预期。
- 光伏业务及库存减值风险：2025 年公司光伏业务收入同比下降 40.46%、毛利率降至 13.13%；2026 年上半年石英砂收入同比下降约 28.20%，年产 6 万吨高纯石英砂产线短期产能利用率承压。2026 年上半年公司计提资产减值准备 2319.69 万元，主要为存货跌价准备，若光伏产品价格和库存消化继续承压，仍可能带来进一步减值或利润波动。
- 盈利能力持续下滑风险：公司综合毛利率由 2023 年约 87.54%降至 2024 年的 45.96%，并进一步降至 2025 年的 34.61%；2026 年上半年收入同比增长但归母净利润下降 14.47%，扣非归母净利润下降 19.14%。若收入恢复不能同步转化为利润增长，市场对盈利修复的预期可能落空。
- 光纤套管项目建设及产能利用风险：公司计划通过包头子公司推进光纤套管新产线建设，预计于 2026 年底完成，但尚未披露投资预算、规划产能、具体设备投入或已签署订单，项目能否按期投产、投产后的产能利用率及收入贡献存在不确定性。
- 营运资金占用及现金流风险：截至 2025 年末，公司应收账款账面余额 2.51 亿元、存货账面价值约 10.89 亿元，2025 年经营活动现金流量净额为-5983.50 万元，较 2024 年的 8.39 亿元明显转弱。若客户回款、库存周转或光伏产品价格改善不及预期，可能继续占用现金并加大减值压力。

- 原料供应与成本波动风险：2025 年前五名供应商采购额占年度采购总额 56.96%，供应商集中度不低；石英管棒成本中直接材料占 68.16%，石英砂成本中直接材料占 82.58%。公司未系统披露矿源结构、具体矿石品位及长期采购价格机制，原料价格、品质稳定性或供应结构变化可能影响生产成本和产品良率。
- 估值回撤风险：截至 2026 年 9 月 11 日，公司股价 46.88 元，动态市盈率约 184 倍、扣非市盈率约 386 倍，估值较高；若半导体认证放量、光纤业务扩张或利润修复低于机构预测，当前估值可能面临较大调整压力。
- 短期技术与融资波动风险：公司股价低于 MA10 和 MA20，MACD 处于负值区域，近期主力资金合计基本净持平；融资余额约 10.30 亿元、占流通市值约 4.06%，若股价跌破 45 元附近支撑并引发融资资金减仓，可能放大短期价格波动。

八、结论与展望

公司增长逻辑主要来自半导体高纯石英材料认证放量、光纤通信相关需求改善、光纤套管新产线建设，以及精密石英制品占比提升。2026 年上半年光纤、半导体产品收入增加，经营活动现金流量净额由上年同期的负值转为 2696.98 万元，说明经营质量出现一定改善。不过，光伏石英砂业务仍处于阶段性调整期，年产 6 万吨产线短期产能利用率承压，盈利修复能否持续取决于高附加值业务能否形成可量化的订单和利润贡献。

机构平均预测 2026 年至 2028 年归母净利润约为 3.46 亿元、6.61 亿元和 8.86 亿元，较低利润基数对应较高的预测增速；若半导体和光纤业务按预期认证、放量，当前估值可能随盈利增长而逐步消化。反之，若认证转化为批量供货的进度、光伏库存消化或产品价格修复低于预期，公司当前较高的静态及前瞻估值将面临重新评估。

总体而言，石英股份处于由光伏周期驱动向半导体、光纤等高附加值业务转型的关键阶段，技术和客户认证壁垒构成中长期支撑，但短期业绩尚未完全验证转型成效。后续应重点关注半导体认证是否转化为批量订单、光纤套管产线能否按期投产并形成有效利用率、光伏石英砂库存及减值压力是否缓解，以及利润增长能否与较高估值相匹配。

数据来源

石英股份(603688)_公司公告_石英股份：2025 年年度报告摘要新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12027934&stockid=603688

石英股份(603688)_公司公告_石英股份：2025 年年度报告新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12027945&stockid=603688&utm_source=openai

石英股份(603688)_公司公告_石英股份：2025 年年度报告新浪财经_新浪网 —

https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12027945&stockid=603688&utm_source=openai

石英股份(603688)_公司公告_石英股份：关于 2024 年第一季度业绩说明会召开情况的公告新浪财经_新浪网 —

https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=10247254&stockid=603688&utm_source=openai

石英股份(603688)_公司公告_石英股份：2024 年年度报告新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=10997290&stockid=603688&utm_source=openai

石英股份(603688)_公司公告_石英股份：2025 年年度报告新浪财经_新浪网 —

https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12027945&stockid=603688

石英股份：2023 年净利润同比增长 378.92% 拟 10 转 5 股派 57 元/石英股份_新浪财经_新浪网 —
https://finance.sina.com.cn/roll/2024-03-22/doc-inapfnvh7906999.shtml?utm_source=openai

湖北菲利华石英玻璃股份有限公司 2024 年年度报告全文 —
https://www.100est.com/res/financial-report/r2024/SZ300395_202504211660048801.pdf?utm_source=openai

凯盛科技股份有限公司 2024 年年度报告 —
https://www.100est.com/res/financial-report/r2024/SH600552_202503271648304842.pdf?utm_source=openai

凯德石英(920179)_公司公告_凯德石英：2025 年年度报告新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12151719&stockid=920179&utm_source=openai

中旗新材(001212)_公司公告_中旗新材：2024 年年度报告新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=10952941&stockid=001212&utm_source=openai

公司公告_凯德石英：招股说明书新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=7836651&stockid=835179&utm_source=openai

石英股份(603688)_公司公告_石英股份：2026 年半年度报告新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12514650&stockid=603688

石英股份(603688) 盈利预测_F10_同花顺金融服务网 — <https://basic.10jqka.com.cn/144/603688/worth.html>

石英股份(603688)最新业绩报告-爱金股网 — https://www.aijingu.com/yjbb/603688.html?utm_source=openai

石英股份(603688) 盈利预测_F10_同花顺金融服务网 — https://basic.10jqka.com.cn/144/603688/worth.html?utm_source=openai

机构投资评级-股票-新浪财经 — https://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vIR_StockSearch/key/603688.phtml

石英股份(603688)股票最新价格行情,实时走势图,股价分析预测_英为财经 Investing.com —
https://cn.investing.com/equities/jiangsu-pacific-quartz-co-ltd?utm_source=openai

石英股份(603688)股票历史数据:历史行情,价格,走势图表_英为财经 Investing.com —
https://cn.investing.com/equities/jiangsu-pacific-quartz-co-ltd-historical-data?utm_source=openai

石英股份(603688)_股票行情,行情首页_中财网 — https://quote.cfi.cn/quote.aspx?stockid=17741&utm_source=openai

上海证券交易所主板上市公司列表 — https://zh.wikipedia.org/wiki/%E4%B8%8A%E6%B5%B7%E8%AF%81%E5%88%B8%E4%BA%A4%E6%98%93%E6%89%80%E4%B8%BB%E6%9D%BF%E4%B8%8A%E5%B8%82%E5%85%AC%E5%8F%B8%E5%88%97%E8%A1%A8?utm_source=openai

石英股份：日前自主砂制备炉管高纯石英产品获国内 DRAM IDM 厂商认证 —
https://www.yicai.com/news/103344792.html?utm_source=openai

石英股份(603688)_股票行情_证券之星 — https://stock.quote.stockstar.com/603688.shtml?utm_source=openai

石英股份(603688)_公司公告_石英股份：2026 年半年度报告新浪财经_新浪网 —
https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12514650&stockid=603688&utm_source=openai

石英股份(603688)_公司公告_石英股份：关于 2026 年半年度计提资产减值准备的公告新浪财经_新浪网 —
https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12514652&stockid=603688&utm_source=openai

石英股份(603688)_公司公告_石英股份：关于 2026 年半年度业绩说明会召开情况的公告新浪财经_新浪网 —
https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12534190&stockid=603688&utm_source=openai

石英股份(603688)_公司公告_石英股份：关于第四期员工持股计划存续期即将届满的提示性公告新浪财经_新浪网 —
https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12489692&stockid=603688&utm_source=openai

证券代码：603688 证券简称：石英股份 公告编号：临 2026-002 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-01-14/1224931502.PDF?utm_source=openai

石英股份十大流通股东格局生变：王兆英新进，社保基金 602 组合退出，罗宾木业增持，齐福才等减持_新浪财经_新浪网 —
https://finance.sina.com.cn/stock/aassist/sdltdgbh/2026-08-22/doc-inipeimv1237591.shtml?utm_source=openai

石英股份(603688)-股本股东详细 — https://basic.10jqka.com.cn/mobile/603688/holder.html?utm_source=openai

上海证券交易所上证公监函〔2023〕0250 号关于对江苏太平洋石英股份有限公司及其有关 责任人 —
https://www.sse.com.cn/disclosure/credibility/supervision/measures/focus/c/10747943/files/cc091c1a3b2e4e7fbceb09804cb19345.pdf?utm_source=openai

石英股份(603688)_公司公告_石英股份：2026 年半年度报告摘要新浪财经_新浪网 —
https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12514649&stockid=603688

石英股份 (603688) - 历史交易数据 | 打板客网 — <https://dabanke.com/hangqing-603688.html>

石英股份(603688)股票行情走势技术分析_未来预测_买卖操作建议_英为财经 Investing.com —
<https://cn.investing.com/equities/jiangsu-pacific-quartz-co-ltd-technical>

石英股份(603688)股票行情走势技术分析_未来预测_买卖操作建议_英为财经 Investing.com —
https://cn.investing.com/equities/jiangsu-pacific-quartz-co-ltd-technical?utm_source=openai

石英股份(603688)_资金流向_证券之星 — https://stock.quote.stockstar.com/capital_603688.shtml?utm_source=openai

石英股份(603688)个股资讯_新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/go.php/vCB_AllNewsStock/symbol/sh603688.phtml?utm_source=openai

本报告由 AI 基于公开渠道信息自动检索、整理并生成，信息截至 行情数据主要截至 2026 年 9 月 11 日收盘；MACD、RSI 等部分技术指标采用 2026 年 9 月 10 日公开技术指标快照，股东结构数据截至 2026 年 6 月 30 日半年报，存在时滞。，可能存在时效性差异，具体数据请以公司正式公告及权威数据终端为准。本报告仅为信息整理与研究参考，不构成任何投资建议，投资者应独立判断并自行承担投资风险。