

金发科技半年报：经营业绩拐点确认，兼顾股东回报

导语：业绩维持增长势头。

作者：市值风云 App：扶苏

化工新材料，是指相比传统化工材料，在性能、功能、技术含量和附加价值等方面具有显著优势的新型化工材料。

目前，国内对化工新材料的需求庞大，并带动市场规模的增长。预计到 2025 年，国内化工新材料的消费量超过 5700 万吨，对应的市场规模超过 2 万亿元。

金发科技（600143.SH，“公司”），是国内化工新材料的“老将”，也是改性塑料领域的龙头。

8 月 27 日，公司公布了 2024 年半年报。结合近期披露来看，公司在推动业绩增长的同时，愈发重视对股东的投资回报。

公司究竟是如何兼顾两者的呢？

一、半年报确认业绩拐点

1、季度净利润持续改善

金发科技成立于 1993 年，主营业务为研发、生产和销售化工新材料。

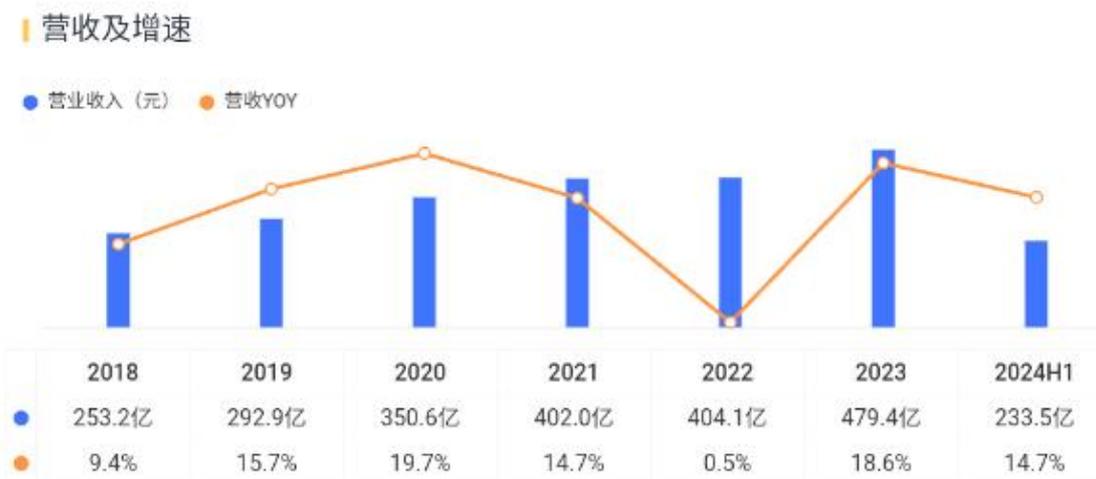
目前，公司是全球化工新材料行业中布局最齐全的企业之一，形成改性塑料、绿色石化、新材料、医疗健康四大板块，覆盖改性塑料、环保高性能再生塑料、完全生物降解塑料、特种工程塑料、碳纤维及复合材料、聚丙烯树脂、苯乙烯类树脂等产品。

板块	产品	下游应用领域
改性塑料	改性塑料、环保高性能再生塑料	汽车、家电、电子电工、新能源、消费电子等
绿色石化	轻烃及氢能源、聚丙烯树脂、苯乙烯类树脂	改性塑料、家电、汽车、玩具、日化等
新材料	完全生物降解塑料	包装、农膜、餐具、3D 打印等
	特种工程塑料	LED、电子电工、消费电子、新能源等
	碳纤维及复合材料	汽车、无人机、新能源、集装箱等
医疗健康	丁腈手套、口罩、熔喷布、防护服等	专业医疗、个人防护、工业防护、空气滤芯等

(来源：公司 2024 年半年报)

同时，公司在所专注的改性塑料板块，也是全球规模最大、产品种类最齐全的生产企业，产品广泛应用于汽车、家电、电子电工、新能源、消费电子等下游行业。

2024 年上半年，公司营收 233.5 亿元，同比增长 14.7%。



(来源：市值风云 App)

从单季度来看，公司的增长势头更为明显。2024 年二季度，营收 128.4 亿元，同比增长 20.4%，无论是绝对金额还是增速，均较一季度有所提升。



(制图: 市值风云 App)

盈利能力方面，公司归母净利润在 2023 年下半年触底，进入 2024 年后单季度开始扭亏为盈，并连续两个季度增长，实现连季环比上升。

2024 年二季度，公司归母净利润 2.8 亿元，环比增长 167%；二季度归母净利润率为 2.2%，较一季度的 1.0% 继续提升。



(制图: 市值风云 App)

化工材料行业受上游供需、大宗原材料价格等影响，呈现一定的周期波动。公司净利润的持续改善，相当于确认了经营业绩拐点的到来。

不妨从公司业务中继续佐证。

2024 年上半年，公司的业务板块中，前三大板块改性塑料、绿色石化、新材料均实现了营收增长。具体来看：

改性塑料营收 138.9 亿元，同比增长 19.2%；

绿色石化产品营收 40.0 亿元，同比增长 1.1%；

新材料营收 15.5 亿元，同比增长 8.8%。

单位：元币种：人民币

合同分类	本期金额		上期金额	
	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本
分产品				
改性塑料	13,886,813,748.09	10,769,220,481.64	11,652,292,734.81	8,843,285,078.57
新材料	1,552,912,832.15	1,312,728,768.76	1,427,389,995.06	1,177,405,972.86
绿色石化产品	3,995,220,513.28	4,284,824,325.11	3,952,311,798.81	4,247,111,603.19
医疗健康产品	163,665,727.42	261,202,023.25	248,481,188.05	212,676,085.95
贸易品	3,552,918,955.70	3,488,260,327.17	2,864,648,211.47	2,837,478,744.77
其他业务	195,457,847.30	133,157,307.76	203,815,096.81	161,904,882.77

(来源：公司 2024 年半年报)

营收的增长，主要得益于出货量的驱动。

据披露，2024 年上半年，公司改性塑料销量创历史新高，产成品销量 109.3 万吨，同比增 27.4%。新材料板块产成品销量 9.8 万吨，同比增长 27.0%。

今年以来，公司各板块主要产品均实现了“量价齐增”。据披露，于 2024 年二季度：

改性塑料产品平均售价同比增长 0.2%，环比增长 9.2%；

绿色石化产品平均售价同比增长 13.3%，环比增长 6.0%；

新材料产品平均售价同比有所下降，环比增长 14.1%。

（一）主要产品的价格变动情况

单位：元/吨

主要产品	产品销售平均 售价（2024年 4-6月）	产品销售平均 售价（2023年 4-6月）	同比变 动比例 （%）	产品销售平均 售价（2024年 1-3月）	环比变 动比例 （%）
改性塑料产品	13,194.91	13,166.87	0.21	12,086.71	9.17
绿色石化产品	7,506.76	6,628.34	13.25	7,081.10	6.01
新材料产品	16,823.26	18,151.04	-7.32	14,738.86	14.14

（来源：公司 2024 年二季度主要经营数据公告）

2、产业协同效应加强

公司的第一大业务板块改性塑料，是上半年业绩增长的最大驱动力。表明在行业上升周期，龙头凭借对行业上下游的聚合力，具备抢占市场的优势。

2024 年上半年，公司抢抓“设备更新”“汽车、家电等消费品以旧换新”“回收循环利用”机遇，多管齐下抢占市场，带动板块中各材料的销量，均快速增长。

其中，销量较高的材料包括：

车用材料销量 46.1 万吨，同比增长 19.4%；

家电材料销量 21.3 万吨，同比增长 37.6%；

电子电工材料销量 17.5 万吨，同比增长 38.6%；

环保高性能再生材料销量 12.4 万吨，同比增长 22.2%。

在风云君看来，业务“多点开花”的背后，反映了公司在产业协同下的又一次厚积薄发。

近年来，公司围绕高分子材料，已打通产业链的上下游，覆盖上游树脂合成、中游材料解决方案、下游制品三大环节。



(来源: 公司 2024 年半年报)

化工新材料, 属于“定制化”特征明显的行业, 即先由客户提出产品性能和功能要求, 公司再进行订单生产。

因客户需求各异, 该行业涉及的细分产品繁多, 且各产品的性能差异较大。

换句话说, 该行业内企业的核心竞争力, 来自为不同客户提供高性价比的定制化材料整体解决方案的能力。

公司产业链一体化的意义, 正是在于形成“整体解决方案”布局, 即通过产品结构的延伸, 为客户提供一站式供应平台, 解决客户的多品类产品需求。

以改性塑料与绿色石化的产业协同为例。

近年来, 公司通过宁波金发和辽宁金发, 积极布局化工新材料的上游绿色石化板块。2022 年以来, 公司逐步实现了聚丙烯和 ABS 的全产业链贯通。

2024 年上半年, 公司改性塑料中的第二大材料家电材料销量的大幅增长, 据披露, 正是得益于两大板块协调联动, 开发定制化产品, 板块协同优势初显。

据披露, 公司研发的定制化 ABS、PP 材料, 提升了智能冰箱板材级别的强度与韧性, 从而满足客户对于产品轻量化的诉求。

2、**家电材料**：主要的家电材料全球销量 21.33 万吨，同比增长 37.61%。

经营情况：①**上下游协调联动，开发定制化产品**。公司研发的定制化 ABS、PP 材料，提升了智能冰箱板材级别的强度与韧性，满足了客户产品轻量化的诉求。②**推广高性能新材料，提升客户**

(来源：公司 2024 年半年报)

产业上下游一体化，对于公司和客户来说，是“双赢”：公司在满足客户综合采购需求的同时，自身也能提高关键原材料保障能力，增强公司产业链的整体竞争力和抗风险能力。

改性塑料一直是公司营收占比最高的细分业务板块，占比为 59.5%，该板块也是公司整体毛利的扛把子。

2024 年上半年，改性塑料板块销量、收入及毛利齐创历史同期新高，实现毛利 31.2 亿元，略高于公司总毛利。

为了增加产品竞争力，构筑公司竞争壁垒，公司持续投入研发。

长期以来，公司研发驱动的特征明显。2024 年上半年，研发费用率和销售费用率分别为 4.1%和 1.5%，并自 2018 年以来维持“喇叭口”形态。

2024 年上半年，公司研发费用 9.6 亿元，同比增长 36.8%，高于销售费用的同比增速 26.8%。

研发VS销售

● 研发费用（元） ● 销售费用（元） ● 研发费用率 ● 销售费用率



（来源：市值风云 App）

目前，公司的研发成果显著。

据披露，公司在完全生物降解塑料、特种工程塑料和碳纤维及复合材料领域，产品技术及质量已达到国际先进水平。

同时，公司还形成了较强的行业影响力，并能主导国内乃至全球产业建设标准。

公司在多个标准化技术委员会担任重要角色，并牵头和参与起草发布 11 项国际标准，主持和参与制定、修订 200 多项国家标准、行业标准、地方标准等。

公司在全国塑料标准化技术委员会、国际标准化组织 ISO/TC61/SC9/WG27、ISO/TC330 等多个标准化技术委员会担任重要角色。公司牵头和参与起草发布的国际标准 11 项，主持和参与制定、修订国家标准、行业标准、地方标准、团体标准等 200 余项。

（来源：公司 2024 年半年报）

二、加大股东回报力度

值得一提的是，公司回报股东的意愿较强。

自 2004 年上市以来，公司已经连续 20 年宣派现金红利，累计现金分红为 65

亿元。



(来源：公司 2024 年 7 月公告)

2023 年，公司合计宣派现金红利 2.67 亿元，现金分红率高达 84.3%。

需要说明的是，2023 年是公司的业绩低谷，当年归母净利润仅为 3.17 亿元。在此背景下，公司还愿意拿出真金白银进行派息，可见其回报股东的诚意。



(来源：公司 2024 年 7 月公告)

此外，2024 年 7 月，公司董事会通过了《2024 年度“提质增效重回报”行动方案》。

根据该方案，公司未来将“完善股东回报机制”，并“继续实施积极的现金分红”。

此外，公司董监高近期密集增持，似乎表明了对经营层面的信心。

2023年12月-2024年3月，公司董监高陆续通过二级市场对公司股票实施增持，合计增持金额为2877万元。

2024年7月，公司再度披露增持计划。根据该计划，公司13名董监高拟于公告起3个月内以集中竞价方式增持公司股份，合计增持金额不低于950万元。

结语

过去数年，公司的业务板块之一的绿色石化处于行业周期性低谷，不过，公司核心基本盘改性塑料板块增长稳健，成长性长期向好，公司经营前景依然强劲。

公司最新交出的半年报显示，单季度净利润连续走强，已经迎来了业绩经营拐点。

与此同时，公司分红意愿较强，近年来更是通过回购，加大了回报股东的力度。