

布局低空经济、机器人赛道！金发科技三季报：单季营收创新高，盈利大幅改善，维持拐点右侧趋势

导语：坚持研发驱动。

作者：市值风云 App：扶苏

新材料，是我国的战略性新兴产业之一，也是发展新质生产力的重要方向。

近年来，我国新材料产业步入加速期。

国家发改委数据显示，2023年1-9月，国内新材料产业总产值超过5万亿元，维持双位数增长。同时，据相关机构预计，到2025年产业规模有望突破11万亿元。

新材料产业规模迅速壮大。2023年前9个月，中国新材料产业总产值超过5万亿元，保持两位数增长。新材料产业结构逐渐向高端化、智能化、绿色化转型。据相关机构预计，到2025年产业规模有望突破11万亿元。

(来源：国家发改委官网)

需要指出的是，大宗化工品具有较为明显的周期特征，且处在产业链中上游环节、细分产品繁多，需满足大量下游客户的定制化需求。

换言之，只有产品布局齐全、能够实现产业链一体化的企业，才能提升抗风险能力和产品竞争力，放长远看，也能走得更远。

没错，金发科技（600143.SH，“公司”）就是一例：多年专注高性能新材料领域、同时也是改性塑料龙头。

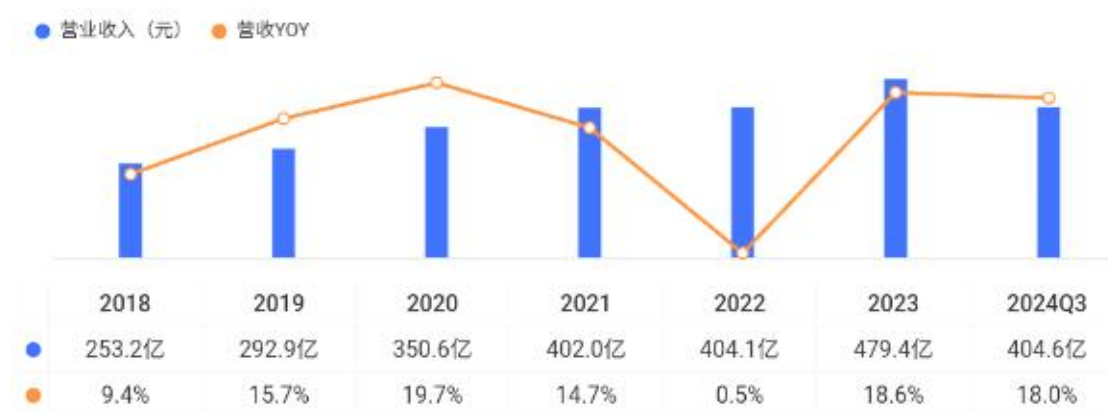
一、盈利大幅改善

金发科技成立于1993年，主营业务是研发、生产和销售化工新材料。

目前，公司是全球化工新材料行业产品种类最为齐全的企业之一，产品包括改性塑料、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、轻烃及氢能源、聚丙烯树脂、苯乙烯类树脂和医疗健康高分子材料产品等 9 大类。

2024 年前三季度，公司营收 404.6 亿元，同比增长 18%；其中，第三季度营收 171.2 亿元，为单季度营收有史以来的最高水平，同比增长 23%。



(来源：市值风云 App)

行业周期性底部是否已经结束，迎来反转？是否预示着化工新材料“黄金时代”的到来？

盈利能力的改善，是最直观的反映。

前三季度，公司归母净利润 6.8 亿元，同比增长 41%；扣非归母净利润 6.4 亿元，同比增长 84%。

单位：元 币种：人民币

项目	本报告期	本报告期比上年同期增减变动幅度(%)	年初至报告期末	年初至报告期末比上年同期增减变动幅度(%)
营业收入	17,117,592,793.08	22.78	40,464,582,417.02	18.01
归属于上市公司股东的净利润	303,244,134.98	1,886.40	683,032,580.16	41.02
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益	285,975,588.02	不适用	635,153,999.07	84.29

(来源：公司 2024 年第三季度公告)

其中，第三季度归母净利润 3.0 亿元，同比增长 1886%；扣非归母净利润 2.9 亿，同比大幅改善。

二、核心业务稳健增长，一体化优势显现

对于前三季度盈利好转的原因，公司表示：“主要因公司改性塑料板块产品的订单增加带来利润增长、绿色石化板块的亏损有所收窄所致。”

改性塑料板块一直是公司的核心业务。

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

(公司业务板块及产品应用)

2024 年前三季度，改性塑料板块营收 223.8 亿元，占总营收的 55%，同比增长 15%。

近年来，由于下游的新能源汽车、智能家电、动力电池、光伏、储能等新兴行业高速增长，公司改性塑料板块销量屡创历史新高。

幅。公司改性塑料板块销量创历史新高，产成品销量 211.25 万吨，同比增长 19.88%；营业收入 269.66 亿元，同比增长 5.14%。

保障了核心客户对产品稳定性的高标准和高要求。公司改性塑料销量创历史新高，产成品销量 109.30 万吨，同比增长 27.43%；营业收入 138.87 亿元，同比增长 19.18%。

(来源：公司 2023 年报、2024 年半年报)

2024 年至今，公司改性塑料板块，持续高产高销。

2024年第三季度,改性塑料产品销量67.6万吨,带动营收85.0亿元;产量67.7万吨,产销率高达99.9%。

一、主要产品的产量、销量及收入实现情况

主要产品	产量(2024年7-9月、万吨)	销量(2024年7-9月、万吨)	营业收入(2024年7-9月、万元)
改性塑料产品	67.69	67.64	849,703.29
绿色石化产品	49.76	47.43	354,660.93
新材料产品	6.55	6.63	97,620.84

(来源:公司2024年第三季度公告)

2024年第三季度,改性塑料产品平均售价1.26万元/吨,与上年同期价格基本持平,环比则下滑4.8%。

(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7-9月)	产品销售平均售价(2023年7-9月)	同比变动比例(%)	产品销售平均售价(2024年4-6月)	环比变动比例(%)
改性塑料产品	12,561.71	12,612.32	-0.40	13,194.91	-4.80
绿色石化产品	7,477.53	6,722.42	11.23	7,506.76	-0.39
新材料产品	14,733.86	17,389.20	-15.27	16,823.26	-12.42

(来源:公司2024年三季度公告)

不过,公司成本降幅要高于产品平均售价的降幅。据披露,2024年第三季度,改性塑料产品主要原材料价格环比下降6.7%。

公司其他板块的产品,包括绿色石化、新材料,也均受益于主要原材料价格的环比下降。

单位：元/吨

主要原材料	原材料采购平均价格 (2024年7-9月)	原材料采购平均价格 (2023年7-9月)	同比变动比例 (%)	原材料采购平均价格 (2024年4-6月)	环比变动比例 (%)
改性塑料产品主要原材料价格	8,712.17	8,454.59	3.05	9,341.47	-6.74
绿色石化产品主要原材料价格	5,232.96	4,982.08	5.04	5,400.14	-3.10
新材料产品主要原材料价格	7,141.71	8,584.39	-16.81	7,973.33	-10.43

(来源：公司 2024 年第三季度公告)

这缓解了化工企业的成本压力，当然，前提是你得有上下游一体化布局的协同优势。当天上下金子，手里得有益接。



(来源：国家统计局)

在化工行业，上游原料的供应和价格波动，往往会对下游生产构成严重挑战。公司作为改性塑料龙头，确保供应链的稳定是构筑长期竞争力的关键。



(公司上下游产业链协同)

聚丙烯和 ABS 是改性塑料的最主要原材料。近年来，公司通过子公司宁波金发和辽宁金发，布局绿色石化板块，将聚丙烯和 ABS 的产能掌握在自己手里。

为此，公司不得不经历“垂直一体化”的转型阵痛期。由于聚丙烯和 ABS 产能处于投入和调整的阶段，导致公司的绿色石化板块亏损。

不过，从披露来看，绿色石化板块的减亏预期良好。2024 年上半年，宁波金发净利润环比去年下半年减亏 30%，辽宁金发净利润环比去年下半年减亏 36%。

答:尊敬的投资者您好!今年上半年,公司持续推进改性塑料板块和绿色石化板块一体化产业链协同,研发出多个高端市场的PP、ABS专用料产品,提升产品竞争力,其中,宁波金发今年上半年净利润环比去年下半年减亏30%,PP项目于去年底开始投入运行,目前装置运行顺畅,与下游改性塑料的协同效应逐步显现;辽宁金发今年上半年净利润环比去年下半年减亏36%,经过上半年的技改技措,装置已达到较好状态,下半年将逐步提升装置负荷,推进装置“安稳长满优”运行,落实满产满销的经营计划。此外,公司于今年6月底解

(来源:公司2024年9月投资者关系活动记录表)

与此同时，宁波金发和辽宁金发也在加速放量。

2024 年上半年，宁波金发主要产成品实现营收 26.3 亿元，同比增长 48%；其中，聚丙烯产品销量 36.8 万吨；

辽宁金发主要产成品实现营收 25.4 亿元，其中 ABS 产品销量 17.3 万吨。

可以预见，随着上游环节生产效率提升、单位产品成本降低，公司的一体化协同效应将不断加强，并进一步提升各板块竞争力和整体盈利能力。

三、布局无人机、机器人新兴领域

公司新材料板块有望打开新的增量空间。

这块业务包括完全生物降解塑料、特种工程塑料、碳纤维及复合材料三大类产品，可应用于包装、农膜、餐具、3D 打印、LED、电子电工、消费电子、新能源、汽车、无人机、集装箱等众多领域。

2024 年第三季度，新材料产品满产满销。当期销量 6.63 万吨，带动营收 9.8 亿元；产量 6.55 万吨，产销率超过 100%。

主要产品	产量（2024 年 7-9 月、万吨）	销量（2024 年 7-9 月、万吨）	营业收入（2024 年 7-9 月、万元）
改性塑料产品	67.69	67.64	849,703.29
绿色石化产品	49.76	47.43	354,660.93
新材料产品	6.55	6.63	97,620.84

（来源：公司 2024 年第三季度公告）

2024 年上半年，完全生物降解塑料、特种工程塑料主要产品销量分别同比增长 18%、13%；碳纤维及复合材料主要产品营收同比增长 42%。

可见，碳纤维及复合材料的生长最快。

1、完全生物降解塑料：主要产品销售 7.42 万吨，**同比增长 17.85%**。

2、特种工程塑料：主要产品销量 0.92 万吨，**同比增长 12.79%**。

3、高性能碳纤维及复合材料：主要产品实现营业收入 1.82 亿元，**同比增长 42.11%**。

（来源：公司 2024 年半年报）

据披露，公司的碳纤维及复合材料，不仅适用于新能源汽车动力电池底护板等，在新兴的低空经济领域更是有用武之地。

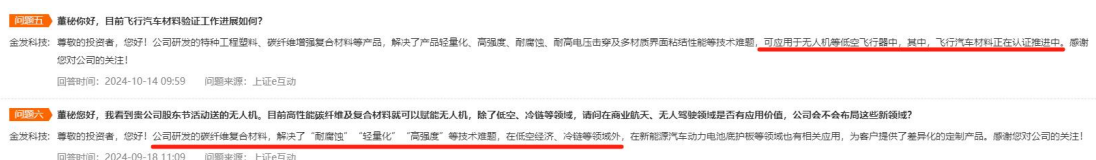
近年来，无人机技术得到广泛应用。

由于无人机需要在沙漠、极寒地带、海滨等极端环境下作业，其对零部件的性能要求极高，尤其是在轻量化和高载荷方面。



针对这一细分需求，公司研发出专门的高性能碳纤维及复合材料，解决了“耐腐蚀”“轻量化”“高强度”等技术难题，可应用在无人机等低空飞行器中。

目前，公司的飞行汽车材料正在认证推进中。



(来源：东方财富 Choice)

此外，公司的特种工程塑料，已经应用于机器人领域。

机器人的上游核心硬件主要包括伺服电机、减速器、控制器、传感器等，对材料性能的要求较高，而特种工程塑料具备综合优势，可以有效满足其需求。

据披露，公司的特种工程塑料可应用于机器人的伺服电机及连接器，目前已应用在部分工业机器人和服务机器人上。

问：尊敬的投资者，近日工信部印发人形机器人等相关文件，请问公司产品有无用到人形机器人上？目前有没有实际产品应用？公司碳纤维有无开发人形机器人机身？或和其他公司合作开发机身？
答：尊敬的投资者，您好！1、机器人的上游核心部件主要包括伺服电机、减速器、控制器、传感器等，公司特种工程塑料可应用于机器人的伺服电机及连接臂上，目前已应用到部分工业机器人和服务机器人身上。鉴于目前人形机器人商业化落地仍未十分普遍，行业处于起步阶段，公司相信，人形机器人是未来的一个发展趋势之一，公司也将持续关注该行业发展；2、碳纤维是人形机器人轻量化的核心材料，用于机械手等部位，公司碳纤维及复合材料目前暂未应用于人形机器人机身。感谢您的关注。
 回复时间：2024-02-06 18:17 问题来源：上证e互动 收起

(来源：东方财富 Choice)

顺便一提，人形机器人是机器人行业的发展趋势之一，而公司通过产业资本投资，正在试水这一赛道。

宇树科技是国内知名的人形机器人企业，金石基金持有其 5% 的股权。据披露，金石基金目标规模为 50 亿元，其中，公司作为 LP 对金石基金认缴出资 3 亿元。

问：请问下贵公司和机器人公司宇树科技有什么关系？
答：尊敬的投资者，您好！为充分利用专业投资机构的资源优势，及时把握行业和市场信息，为公司在化工新材料领域的战略布局赋能，公司作为 LP 与金石投资有限公司（GP）及其他 LP 共同投资设立了金石成长股权投资（杭州）合伙企业（有限合伙）（以下简称“金石基金”），金石基金目标规模为 50 亿元，其中，公司作为 LP 对金石基金认缴出资 3 亿元。截至目前，金石基金对宇树科技的持股比例为 5%。感谢您对公司的关注！
 回复时间：2024-09-12 18:47 问题来源：上证e互动

(来源：东方财富 Choice)

公司之所以能不断突破技术难关、满足客户高端化和差异化需求的背后，离不开其对研发的投入。

长期以来，公司的研发驱动特征明显。

截至 2023 年末，公司拥有研发人员 1521 名。研发人员构成中，硕士和博士学历的数量占比超过四成。

公司研发人员的数量	1,521
研发人员数量占公司总人数的比例 (%)	14.31
研发人员学历结构	
学历结构类别	学历结构人数
博士研究生	159
硕士研究生	464
本科	336
专科	166
高中及以下	396

(来源：公司 2023 年报)

2024 年前三季度，公司研发费用 16.0 亿元，同比增长 33%；研发费用率 4.0%，远远高于当期销售费用率的 1.4%。



(来源: 市值风云 App)

结语

近两年, 化工新材料行业触底反弹的迹象明显, 金发科技作为业内龙头之一, 正在受益。

现阶段, 公司的改性塑料核心业务稳健增长, 且随着一体化产业链布局的逐渐完善, 盈利能力大幅提升, 成长特征明显。

在持续的新技术、新产品研发下, 公司不断扩宽在低空经济、机器人等新兴领域的应用, 后续有望打开更大的增量空间。