

引入 5 亿“国家队”战投，推出股权激励，金发科技目的何在？

导语：加强产业链协同，降低资产负债率。

作者：市值风云 App：扶苏

改性塑料龙头金发科技（600143.SH，“公司”）在资本市场上有大动作。

11月24日晚间，公司发布公告称，全资子公司特塑公司拟通过增资扩股方式引入外部投资者金石基金，认购对价为5亿元。同时，公司拟以特塑公司股权对核心员工实施股权激励。

据披露，金石基金拟以每1元注册资本26.09元的认购价格认购特塑公司新增的注册资本1916万元，认购对价将达到5亿元。

这将是公司新材料板块近年来最大手笔的增资扩股。

增资方金石基金究竟是什么来头？本次交易将对公司产生什么样的影响？

且看风云君解读。

一、新战略股东为“国家队”背景

本次交易的增资方金石基金，是一家有限合伙企业，成立于2020年，注册资本为325亿元。

金石基金主要从事对非上市企业的股权投资，以及对上市企业非公开发行股票的投资及相关咨询服务。

据披露，金石基金共有3名合伙人，包括1名普通合伙人和2名有限合伙人。

其中，有限合伙人之一的国家制造业转型升级基金是最大出资方，认缴出资额为

245 亿元，出资比例占到 75.38%。

8. 合伙人出资情况

合伙人名称	合伙人类型	营业执照号码	认缴出资额 (万元)	出资比例 (%)
金石投资有限公司	普通合伙人	91110000710935134P	10,000	0.3077
国家制造业转型升级基金股份有限公司	有限合伙人	91110302MA01NQHG3J	2,450,000	75.3846
金石新材料产业母基金（淄博）合伙企业（有限合伙）	有限合伙人	91370303MA3RH06D45	790,000	24.3077
合计			3,250,000	100.00

(来源：公司公告)

国家制造业转型升级基金的来头不小，是我国先进制造业领域的“国家队”基金。

公开信息显示，该基金成立于 2019 年 11 月，由财政部、国开金融、中国烟草等共 20 家股东发起，注册资本为 1472 亿元，围绕新材料、新一代信息技术、电力装备等领域的成长期、成熟期企业进行投资。

据披露，金石基金对特塑公司的 5 亿元出资，将在 2025 年 6 月 30 日前进行，具体分为两期，其中首期和二期出资款均为 2.5 亿元。

金石基金参与本次投资的前提，是特塑公司员工股权激励获批通过。

鉴于金石基金参与本次投资的前提是特塑公司员工股权激励获得特塑公司有权决策机构的批准，《关于全资子公司实施股权激励及公司放弃优先认购权暨

(来源：公司公告)

具体来看，本次股权激励对象拟通过员工持股平台，以不超过 1.42 亿元的对价认购特塑公司不超过 1782 万元的新增注册资本。其中，公司董监高拟通过员工持股平台认购特塑公司股权对价金额不超过 2873 万元。

式对公司及其控股子公司（以下合称“集团”）核心员工实施股权激励。本次股权激励拟设立5个有限合伙企业（以下合称“合伙企业”或“员工持股平台”）作为员工持股平台，激励对象拟通过员工持股平台以不超过14,241.00万元的对价认购特塑公司不超过1,782.3529万元的新增注册资本，其中公司非独立董事、监事、高级管理人员拟通过员工持股平台认购特塑公司股权对价金额不超过2,873.2840万元。公司全资子公司上海金发科技发展有限公司（以下简称“上海

（来源：公司公告）

对管理层、核心骨干人员实施股权激励，可以调动工作积极性，增强风险共担、成就共享的认同意识。

此外，截至本次交易前，公司通过上海金发间接持有特塑公司 100%股权，而公司拟在本次增资中放弃其对特塑公司的优先认购权。

因此，随着上述股权激励完成、且金石基金的投资全额完成后，公司对特塑公司的持股比例将从 100%降至 73.19%。

届时，金石基金和员工持股平台，将成为特塑公司的第二、第三大股东，分别持股 13.89%和 12.92%。

股东名称	认缴注册资本 (万元)	出资比例
上海金发	10,100.0000	73.1948%
股权激励员工持股平台	1,782.3529	12.9167%
金石基金	1,916.4431	13.8885%
合计	13,798.7960	100.00%

（来源：公司公告）

从股权结构来看，公司对特塑公司的控股权并未受到影响，后者仍属于公司合并报表范围内。

二、多次打破国际垄断

本次交易的增资标的特塑公司，凭何吸引“国家队”背景的金石基金入局呢？

特塑公司成立于 2015 年 10 月，主要业务是研发、生产和销售公司新材料板块中的特种工程塑料产品。

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 半年报)

特种工程塑料属于工程塑料的前沿，具有高强度、耐辐射、耐高温等优异性能，是国家近年来大力培育和发展的新材料战略性新兴产业的重要组成部分。

目前，特塑公司提供全面的特种工程塑料解决方案，产品包括半芳香族尼龙 PA10T/PA6T、液晶聚合物 LCP、聚苯硫醚 PPS、聚芳醚砜 PPSU/PES、聚芳醚酮 PAEK、NMT（纳米成型技术）和 LDS（激光成型技术）材料等，产品广泛应用于电子电气、汽车、家电、照明、通讯设备和水暖等领域。未来随着技术突破、产能提升及成本下降，特种工程塑料可更广泛应用于民用航空、机器人、高端医疗器械等。



(来源：公司官网)

值得一提的是，特塑公司堪称特种工程塑料领域的国产替代排头兵，曾多次打破该领域的国际垄断。

长期以来，我国特种工程塑料被国外老牌化工企业垄断，关键技术和产品方面均被“卡脖子”。

为填补国内空白，2006年起，公司基于国内原料单体开始了PA10T的研发，并于2015年成立特塑公司专门攻克特种工程塑料。

公开信息显示，特塑公司的PA10T已经占全球90%以上的市场份额，并且与过去国外生产的PA6T、PA9T相比，PA10T的性能更为优良。

而在PA10T获得市场认可之后，特塑公司又瞄准了LCP的自主研发和产业化，目前LCP产销量位居国内第一，打破了同类产品依赖进口的局面。

现阶段，特塑公司已成为国内品种最多、产业化规模最大的特种工程塑料企业，

其在营收规模逐年增长的同时，保持着较强的盈利能力。

2024 年前三季度，特塑公司营收 9.5 亿元，净利润 1.8 亿元，净利润率为 19.3%。

10. 最近一年及一期主要财务数据

单位：人民币万元

2023 年 12 月 31 日			2023 年度	
总资产	负债总额	净资产	营业收入	净利润
123,800.16	61,865.62	61,934.53	114,141.36	23,835.08
2024 年 9 月 30 日			2024 年 1-9 月	
总资产	负债总额	净资产	营业收入	净利润
141,374.04	60,838.83	80,535.21	94,598.56	18,283.42

注：2023 年度财务数据已经审计，2024 年三季度财务数据未经审计。

(来源：公司公告)

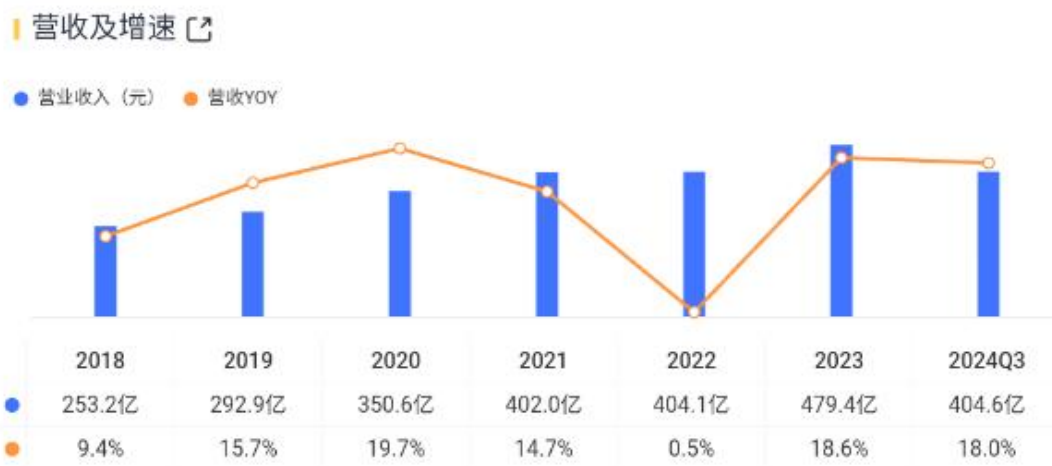
三、加强板块协同，降低负债率

从公司层面来看，为特塑公司引入新战略股东，有助于充分发挥一体化产业链优势，提升改性塑料板块与新材料板块协同效应。

近年来，公司围绕高分子材料，不断推动产品结构向产业高端和高附加值的方向延伸，实现了从单一改性塑料到提供材料整体解决方案的转型升级。

今年以来，正是得益于改性塑料和新材料产品的市场占有率提升，公司交出了颇为亮眼的业绩答卷。

2024 年前三季度，公司营收 405 亿元，同比增 18%；归母净利润 6.8 亿元，同比增 41%。



(来源: 市值风云 App)

据披露, 公司已通过投资 4.1 亿元, 为特塑公司在珠海建成了一个占地约 800 亩的合成工厂, 产品包括高温尼龙、LCP、聚醚砜及降解塑料等, 年产能达两万吨。



(珠海合成工厂, 来源: 公司官网)

可以预见, 随着 5 亿元战略资金的引入, 公司特种工程塑料业务规模有望加快扩张, 并进一步提升公司的行业地位和全球竞争力。

此外，从财务安全的角度来看，本次增资有利于公司优化资产负债结构。

今年以来，公司明确提出了“三降”举措，包括降低资产负债率、降低融资成本和降低资本性支出。

由于本次增资在特塑公司的单体报表以及公司的合并报表层面，均按权益比例进行会计处理确认，随着增资完成，公司的资产负债率将得到进一步降低。

结语

金发科技是全球化工新材料行业产品种类最为齐全的企业之一，旗下子公司特塑公司则专注于特种工程塑料的研发和生产。

近年来，特塑公司致力于攻克特种工程塑料领域的“卡脖子”问题，并且已经实现了多项关键技术和产品的国产替代，形成了较强的国际影响力。

这或许正是其获得“国家队”背景基金青睐的原因之一。

公司为特塑公司引入新战略股东，将进一步加强各板块的协同能力，推动全产业链一体化贯通。

公司在本次增资扩股中同步进行员工股权激励，建立健全长效激励机制，有助于增强管理层和核心员工的积极性，促进长远发展。