

2026 年 04 月 22 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

产销高增兑现业绩，规模扩容海外布局共振

—金发科技（600143.SH）公司事件点评报告

买入（维持）

事件

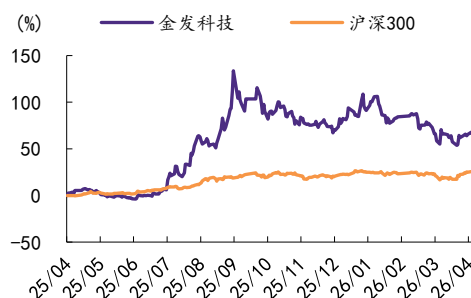
分析师：卢昊 S1050526020001
luhao@cfsc.com.cn
联系人：高铭谦 S1050124080006
gaomq@cfsc.com.cn

基本数据

2026-04-21

当前股价（元）	17
总市值（亿元）	448
总股本（百万股）	2635
流通股本（百万股）	2635
52 周价格范围（元）	9.91-24.08
日均成交额（百万元）	1818.57

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《金发科技（600143）：创新驱动增长，全产业链协同突破》2025-09-08
- 2、《金发科技（600143）：改性塑料产销高增，产业链整合稳固龙头地位》2025-05-07

金发科技发布 2025 年年度业绩及 2026 年一季度业绩报告：2025 年公司实现营业总收入 653.96 亿元，同比增长 8.07%；实现归母净利润 11.50 亿元，同比增加 39.44%。其中，公司 2025Q4 单季度实现营业收入 157.80 亿元，同比下降 21.29%，环比下降 12.23%；实现归母净利润 0.85 亿元，同比下降 39.76%，环比下降 82.20%。

2026 年一季度公司实现营业总收入 155.90 亿元，同比下滑 0.49%，环比下滑 1.21%；实现归母净利润 3.05 亿元，同比增长 23.72%，环比增长 257.77%

投资要点

■ 双板块产销高增，全链协同驱动盈利上行

2025 年公司盈利能力显著改善，核心驱动来自改性塑料、新材料两大板块产销量高增。2025 年，公司改性塑料产量 301.25 万吨，同比增长 13.22%；销量 295.06 万吨，同比增长 15.64%；营业收入 357.81 亿元，同比增长 11.55%，核心主业增长态势稳健；新材料产成品产量 37.42 万吨，同比增长 14.96%；销量 28.38 万吨，同比增长 20.25%，其中特种工程塑料销量 3.41 万吨，同比大增 42.68%，生物降解塑料销量 22.63 万吨，同比增长 25.37%，进一步巩固公司行业领先地位。产品价格虽受行业供需宽松整体承压，但公司凭借上下游一体化协同、规模化生产与技术降本构筑成本优势，叠加产品结构高端化，带动整体毛利率中枢上移 2.02pct。

■ 费用率稳定，经营现金流大幅改善

期间费用方面，公司 2025 年销售/管理/财务/研发费用率分别同比变化 0.22pct/-0.05pct/-0.48pct/0.11pct，研发费用率上升系公司加大研发投入，推进核心技术升级与产品结构优化；现金流方面，经营活动产生的现金流量净额为 59.04 亿元，较上年同期增长 107.52%，主要原因为公司优化供应链结算安排，提升了采购端现金流的管控效率。

■ 产能矩阵扩容升级，成长动能持续释放

公司后续增长动能充足，公司海外产能布局加速落地，波兰、墨西哥海外基地建设稳步推进，海外本土化供应体系持续完善；特种工程塑料依次扩能，2025 年公司已形成年产

3.9 万吨半芳香聚酰胺、LCP 和聚芳醚砜合成树脂产能，规划新建年产 1 万吨 LCP、年产 1 万吨耐高温半芳香聚酰胺和年产 0.6 万吨热塑性聚酰亚胺产业化装置，计划于 2027 年第一季度起陆续投产；年产 0.8 万吨透明聚酰胺等特种聚酰胺项目正推进机电安装，计划 2026 年第二季度投产，为公司未来放量增长奠定坚实的产能基础；新材料板块，全面推进年产 8 万吨生物降解聚酯项目建设，力争 2026 年年中量产。全球化产能扩张带来的量增优势、全产业链协同构筑的成本壁垒与高端化转型形成的差异化竞争力共振，打开公司长期成长空间。

■ 盈利预测

预测公司 2026-2028 年归母净利润分别为 18.29、23.78、29.74 亿元，当前股价对应 PE 分别为 24.5、18.8、15.1 倍，给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

产品价格不及预期；产品需求不及预期；行业竞争加剧；原材料价格大幅上涨；行业政策变化等风险。

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入（百万元）	65,396	76,418	83,736	90,980
增长率（%）	8.1%	16.9%	9.6%	8.7%
归母净利润（百万元）	1,150	1,829	2,378	2,974
增长率（%）	39.4%	59.1%	30.0%	25.0%
摊薄每股收益（元）	0.44	0.69	0.90	1.13
ROE（%）	5.1%	8.1%	10.6%	13.4%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测（百万元）

资产负债表	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产：				
现金及现金等价物	4,344	4,386	4,955	5,406
应收款	8,914	10,417	11,414	12,402
存货	7,916	9,145	9,953	10,739
其他流动资产	5,749	6,714	7,355	7,989
流动资产合计	26,923	30,662	33,677	36,535
非流动资产：				
金融类资产	23	23	23	23
固定资产	25,750	25,638	24,570	23,189
在建工程	2,673	1,069	428	171
无形资产	3,719	3,533	3,347	3,171
长期股权投资	857	857	857	857
其他非流动资产	4,145	4,145	4,145	4,145
非流动资产合计	37,145	35,242	33,347	31,532
资产总计	64,068	65,904	67,024	68,068
流动负债：				
短期借款	4,537	4,537	4,537	4,537
应付账款、票据	11,888	13,734	14,946	16,127
其他流动负债	5,826	5,826	5,826	5,826
流动负债合计	22,993	24,963	26,258	27,521
非流动负债：				
长期借款	16,916	16,916	16,916	16,916
其他非流动负债	1,470	1,470	1,470	1,470
非流动负债合计	18,386	18,386	18,386	18,386
负债合计	41,378	43,349	44,644	45,907
所有者权益				
股本	2,635	2,635	2,635	2,635
股东权益	22,690	22,555	22,380	22,161
负债和所有者权益	64,068	65,904	67,024	68,068

现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E
净利润	811	1886	2452	3066
少数股东权益	-339	57	74	92
折旧摊销	2520	1903	1886	1805
公允价值变动	-33	-33	-33	-33
营运资金变动	2945	-1726	-1150	-1145
经营活动现金净流量	5904	2086	3228	3785
投资活动现金净流量	-2304	1717	1709	1638
筹资活动现金净流量	-3559	-2020	-2627	-3285
现金流量净额	42	1,782	2,310	2,138

资料来源：Wind、华鑫证券研究

利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	65,396	76,418	83,736	90,980
营业成本	56,680	65,116	70,861	76,457
营业税金及附加	312	364	399	434
销售费用	1,062	1,241	1,360	1,478
管理费用	1,692	1,978	2,167	2,355
财务费用	993	820	804	791
研发费用	2,761	3,227	3,535	3,841
费用合计	6,509	7,265	7,866	8,465
资产减值损失	-765	-765	-765	-765
公允价值变动	-33	-33	-33	-33
投资收益	21	21	21	21
营业利润	1,389	3,166	4,102	5,117
加：营业外收入	15	15	15	15
减：营业外支出	62	62	62	62
利润总额	1,341	3,118	4,055	5,070
所得税费用	530	1,233	1,603	2,004
净利润	811	1,886	2,452	3,066
少数股东损益	-339	57	74	92
归母净利润	1,150	1,829	2,378	2,974

主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
成长性				
营业收入增长率	8.1%	16.9%	9.6%	8.7%
归母净利润增长率	39.4%	59.1%	30.0%	25.0%
盈利能力				
毛利率	13.3%	14.8%	15.4%	16.0%
四项费用/营收	10.0%	9.5%	9.4%	9.3%
净利率	1.2%	2.5%	2.9%	3.4%
ROE	5.1%	8.1%	10.6%	13.4%
偿债能力				
资产负债率	64.6%	65.8%	66.6%	67.4%
营运能力				
总资产周转率	1.0	1.2	1.2	1.3
应收账款周转率	7.3	7.3	7.3	7.3
存货周转率	7.2	7.2	7.2	7.2
每股数据(元/股)				
EPS	0.44	0.69	0.90	1.13
P/E	39.0	24.5	18.8	15.1
P/S	0.7	0.6	0.5	0.5
P/B	2.3	2.3	2.4	2.4

■ 化工组介绍

卢昊：华中科技大学本科 IE 专业，上海交通大学工商管理硕士。5 年实业经营和投资经验，10 年证券从业经历。曾担任国海证券/中信建投证券杭州首席分析师。擅长产业研究和战略咨询，曾担任多家一二级企业和机构顾问、央视财经特邀嘉宾。2026 年加入华鑫证券研究所，担任化工新材料行业首席分析师。

高铭谦：伦敦国王学院金融硕士，2024 年加入华鑫证券研究所。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：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；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。