



2026年08月28日

买入（维持）

报告原因：业绩点评

证券分析师

吴骏燕 S0630517120001

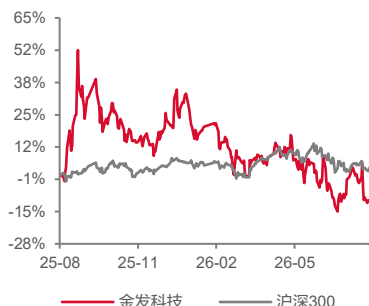
wjyan@longone.com.cn

证券分析师

谢建斌 S0630522020001

xjb@longone.com.cn

数据日期	2026/08/27
收盘价	14.16
总股本(万股)	267,330
流通A股/B股(万股)	263,483/0
资产负债率(%)	67.48%
市净率(倍)	1.72
净资产收益率(加权)	3.47
12个月内最高/最低价	24.08/13.04



金发科技（600143）：结构性分化延续，成长动能蓄势

——公司简评报告

投资要点

- **2026H1营收净利双增，盈利质量改善：**公司2026年上半年实现营业收入341.18亿元，同比增长7.85%；对应归母净利润为6.85亿元，同比增速达到17.02%。扣非归母净利润则为6.15亿元，同比提升14.69%。现金流方面，上半年经营活动产生的现金流量净额为21.68亿元，同比+116.27%。公司推出中期分红方案，拟每10股派发现金红利1.00元（含税）。
- **改性塑料基本盘稳健，销量再创新高：**上半年改性塑料板块实现产成品销量147.44万吨，同比增长12.65%，再创同期历史新高；实现营业收入181.67亿元，同比增长10.28%。车用与家电合计约89.5万吨，占板块销量约六成；新兴领域（电子电工+新能源+消费电子）占比24.38%，已成为板块边际增长的重要来源。
- **新材料成为强劲的增长引擎：**新材料板块上半年产成品销量17.83万吨，同比增长38.75%；毛利润6.01亿元，同比增长58.23%。其中，AI算力相关材料销量约6750吨，同比增长50%。高性能聚醚酰亚胺（PEI）已开始供应光通讯模块、AI服务器耐热部件等，LCP产品支撑连接器实现更高密度设计。特种工程塑料已覆盖机器人关节、机身与灵巧手等关键部位，生物基PPA兼具超高耐磨、高强度、高尺寸稳定等特性。公司0.8万吨/年特种聚酰胺项目已于2026Q2投产，LCP二期1万吨/年装置预计2027Q2投产。
- **医疗健康扭亏为盈，绿色石化仍承压：**医疗健康板块上半年实现销售收入8.07亿元，同比增长72.44%，毛利润同比增加2.04亿元，实现扭亏为盈。其中丁腈手套销量61.81亿只，同比增长51.64%。石化板块是当前最大的拖累因素。宁波金发和辽宁金发两家石化子公司合计净亏损约13.31亿元。
- **全球化布局加速兑现：**2026H1公司国外销售收入62.95亿元，同比增长24.46%，出口及海外基地业务均实现量利双增。
- **投资建议及盈利预测：**公司改性塑料一体化竞争优势稳固，高端材料持续放量，深度绑定新兴产业链；海外市场持续渗透。但考虑到公司石化业务短期经营压力，我们调整公司盈利预测，预计2026-2028年归母净利润为14.53/20.55/23.47亿元（2026-2027年前值17.39/22.37亿元），对应EPS为0.54/0.77/0.88元（2026-2027年前值0.66/0.85元）。我们认为公司正处在从“大而全”的改性塑料龙头，向“高精尖”的化工新材料平台转型的关键时期，有望在科技浪潮下验证长期成长逻辑，维持“买入”评级。
- **风险提示：**需求不及预期风险；成本大幅波动风险；海外贸易环境变动风险等。

盈利预测与估值简表

	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入(百万元)	47940.59	60514.24	65396.22	68379.52	72567.94	76891.30
同比增速(%)	18.63%	26.23%	8.07%	4.56%	6.13%	5.96%
归母净利润(百万元)	316.73	824.62	1149.88	1452.72	2054.64	2346.75
同比增速(%)	-84.10%	160.36%	39.44%	26.34%	41.43%	14.22%
毛利率(%)	12.00%	11.31%	13.33%	13.16%	14.34%	14.90%
每股盈利(元)	0.12	0.31	0.43	0.54	0.77	0.88
ROE(%)	1.94%	4.59%	5.91%	7.17%	9.62%	10.38%
PE(倍)	119.52	45.90	32.92	26.06	18.42	16.13

资料来源：同花顺，东海证券研究所 数据截至2026/8/27

附录：三大报表预测值

资产负债表

单位：百万元	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	4343.68	4786.57	5079.76	5382.39
应收票据及账款	12373.09	13590.54	14422.99	15282.27
预付账款	642.60	672.48	713.67	756.19
其他应收款	228.70	233.02	247.30	262.03
存货	7916.35	8330.93	8721.90	9180.45
其他流动资产	1418.80	1900.21	2016.57	2136.68
流动资产总计	26923.22	29513.75	31202.19	33000.01
长期股权投资	857.36	874.32	891.28	908.24
固定资产	25862.06	25547.10	25788.20	26553.71
在建工程	2685.17	3323.45	2995.06	2000.00
无形资产	3719.25	3623.27	3527.28	3431.29
长期待摊费用	491.14	420.98	350.82	280.65
其他非流动资产	3529.86	3279.35	3022.59	2765.84
非流动资产合计	37144.85	37068.46	36575.24	35939.74
资产总计	64068.07	66582.21	67777.42	68939.75
短期借款	4537.46	4986.43	4593.92	3921.96
应付票据及账款	11888.33	11922.38	12481.90	13138.13
其他流动负债	6566.72	8248.48	8649.00	9110.13
流动负债合计	22992.51	25157.28	25724.81	26170.22
长期借款	17013.69	17013.69	17013.69	17013.69
其他非流动负债	1371.89	1371.89	1371.89	1371.89
非流动负债合计	18385.58	18385.58	18385.58	18385.58
负债合计	41378.09	43542.86	44110.39	44555.80
股本	2634.83	2634.83	2634.83	2634.83
资本公积	5257.24	5257.24	5257.24	5257.24
留存收益	11578.92	12357.96	13459.79	14718.27
归属母公司权益	19470.99	20250.03	21351.86	22610.34
少数股东权益	3219.00	2789.32	2315.17	1773.62
股东权益合计	22689.99	23039.35	23667.04	24383.96
负债和股东权益合计	64068.07	66582.21	67777.42	68939.75

现金流量表

单位：百万元	2025A	2026E	2027E	2028E
税后经营利润	811.09	719.15	1286.40	1535.60
折旧与摊销	2843.44	2399.59	2510.19	2652.45
财务费用	993.08	1020.58	1020.52	996.33
其他经营资金	1032.44	483.92	490.16	490.16
经营性现金净流量	5904.46	4161.61	4842.25	5266.92
投资性现金净流量	-2303.55	-2473.42	-2183.22	-2207.73
筹资性现金净流量	-2714.83	-1245.30	-2365.84	-2756.55
现金流量净额	838.58	442.89	293.19	302.64

利润表

单位：百万元	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	65396.22	68379.52	72567.94	76891.30
营业成本	56680.13	59378.02	62164.61	65432.89
营业税金及附加	311.89	321.39	341.08	361.40
销售费用	1062.09	1110.54	1178.57	1248.78
管理费用	1692.45	1769.65	1878.05	1989.94
研发费用	2761.13	2838.22	3012.06	3191.51
财务费用	993.08	1020.58	1020.52	996.33
其他经营损益	-0.00	-0.00	-0.00	-0.00
投资收益	20.88	29.80	29.80	29.80
公允价值变动损益	-32.91	0.00	0.00	0.00
营业利润	1388.90	1684.81	2668.90	3316.90
其他非经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	1341.23	1650.07	2634.16	3282.16
所得税	530.14	627.03	1053.66	1476.97
净利润	811.09	1023.05	1580.49	1805.19
少数股东损益	-338.78	-429.68	-474.15	-541.56
归属母公司股东净利润	1149.88	1452.72	2054.64	2346.75
EBITDA	5177.76	5070.25	6164.87	6930.94
NPOLAT	1360.43	1690.55	2227.55	2387.91
EPS(元)	0.43	0.54	0.77	0.88

主要财务比率

	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力				
营收增长率	8.07%	4.56%	6.13%	5.96%
EBIT增长率	39.43%	14.41%	36.85%	17.07%
EBITDA增长率	29.90%	-2.08%	21.59%	12.43%
归母净利润增长率	39.44%	26.34%	41.43%	14.22%
盈利能力				
毛利率	13.33%	13.16%	14.34%	14.90%
净利率	1.24%	1.50%	2.18%	2.35%
ROE	5.91%	7.17%	9.62%	10.38%
ROA	1.79%	2.18%	3.03%	3.40%
ROIC	3.00%	3.84%	4.97%	5.30%
估值倍数				
P/E	32.92	26.06	18.42	16.13
P/S	0.58	0.55	0.52	0.49
P/B	1.94	1.87	1.77	1.67
股息率	1.41%	1.78%	2.52%	2.87%
EV/EBIT	32.56	23.36	16.83	14.10
EV/EBITDA	14.68	12.31	9.98	8.70
EV/NOPLAT	55.87	36.91	27.62	25.26

资料来源：同花顺，东海证券研究所

注：数据截至 2026/8/27

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

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，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

五、联系方式：

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221956989
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200125