证券研究报告

2026 年 10 月 31 日

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

业绩环比改善，PLA 项目试车

—金丹科技（300829.SZ）3 季报点评报告

买入(首次)

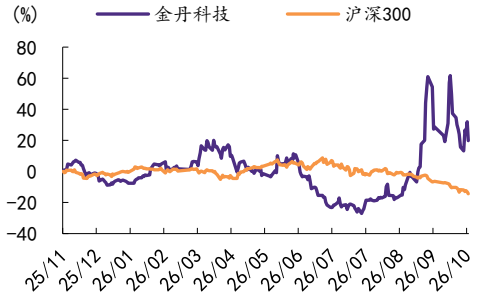
分析师：卢昊 S1050526020001

luhao@cfsc.com.cn

基本数据 2026-10-30

当前股价（元）	24.34
总市值（亿元）	55
总股本（百万股）	227
流通股本（百万股）	168
52 周价格范围（元）	13.02-28.85
日均成交额（百万元）	176.95

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

公司研究

事件

金丹科技发布 2026 年三季度报告：2026 年前三季度公司实现营业收入 12.69 亿元，同比增长 5.40%；实现归母净利润 0.84 亿元，同比下降 36.11%。其中，2026Q3 单季实现营业收入 4.43 亿元，同比增长 3.74%，环比增长 1.52%；实现归母净利润 0.32 亿元，同比下降 10.61%，环比增长 45.9%，业绩较 2 季度显著改善。

投资要点

高价原料和汇兑损失影响业绩，4 季度业绩可期

2026 年前三季度，公司营收保持稳健增长，但盈利端受成本与汇率双重拖累，主要原因：一是三季度（尤其 7-8 月）国内硫酸价格处于 2014 年以来的高位区间，公司前三季度硫酸采购均价同比上涨 102.14%，增加生产成本近 4,100 万元；二是 2025 年部分在建工程转固，本期折旧费用同比增加。费用方面，公司海外收入占比较高，美元兑人民币贬值带来汇兑损失约 1,600 万元，前三季度财务费用同比增长 34.62%至 2,021.99 万元。其他收益同比增长 58.40%至 2,395.23 万元，部分缓解利润压力。考虑到硫磺价格已经大幅度下跌，叠加产品提价，4 季度业绩有望大幅度增长。

丙交酯/聚乳酸项目试车，乳酸开启涨价

截至三季度末，公司年产 7.5 万吨聚乳酸生物降解新材料项目处于试车阶段，已产出丙交酯及部分牌号聚乳酸产品，并向客户销售试用，项目投产后有望成为公司第二增长曲线。同时，公司正就建设年产 25 万吨高纯度乳酸生产线开展论证，进一步夯实“玉米-淀粉-乳酸-丙交酯-聚乳酸”一体化布局。此外，公司于 10 月 10 日对乳酸系列产品统一上调售价 8%，4 季度业绩可期。

乳酸龙头地位稳固，控制权变更有序推进

公司是国内乳酸行业龙头，具备年产 23.3 万吨乳酸及其衍生品的生产能力，与 Corbion、NatureWorks 同属全球产能 10 万吨以上的第一梯队企业，规模和原料区位优势显著。8 月 31 日，原实控人张鹏及股东李中民与张翔签署股份转让协议，张翔受让 5.00%股份并成为公司控股股东、实际控制人，目前

转让尚在办理中。

盈利预测

公司是国内乳酸龙头，聚乳酸项目投产后有望打开第二成长曲线，叠加乳酸提价，盈利弹性较大。预测公司 2026-2028 年归母净利润分别为 1.30、4.80、6.50 亿元，当前股价对应 PE 分别为 42.6、11.5、8.5 倍，给予“买入”投资评级。

风险提示

聚乳酸项目投产及产能爬坡不及预期；产品价格不及预期；玉米、硫酸等原材料价格大幅波动；汇兑损失；行业竞争加剧；控制权变更带来的经营不确定性等风险。

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入（百万元）	1,614	1,795	2,689	3,227
增长率（%）	7.2%	11.2%	49.8%	20.0%
归母净利润（百万元）	115	130	480	650
增长率（%）	205.9%	13.3%	269.2%	35.4%
摊薄每股收益（元）	0.50	0.57	2.11	2.86
ROE（%）	4.8%	5.3%	17.0%	19.7%

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	2020A	2021E	2022E	2023E
流动资产：				
现金及现金等价物	170	193	492	970
应收款	151	168	252	302
存货	314	367	476	555
其他流动资产	220	233	299	338
流动资产合计	855	961	1,519	2,165
非流动资产：				
金融类资产	102	102	102	102
固定资产	1,581	2,367	2,282	2,204
在建工程	894	144	124	104
无形资产	125	121	117	113
长期股权投资	0	0	0	0
其他非流动资产	140	140	140	140
非流动资产合计	2,740	2,772	2,662	2,561
资产总计	3,594	3,733	4,181	4,726
流动负债：				
短期借款	211	211	211	211
应付账款、票据	255	299	387	452
其他流动负债	205	205	205	205
流动负债合计	689	734	833	903
非流动负债：				
长期借款	387	387	387	387
其他非流动负债	144	144	144	144
非流动负债合计	531	531	531	531
负债合计	1,220	1,265	1,364	1,434
所有者权益				
股本	227	227	227	227
股东权益	2,374	2,467	2,817	3,292
负债和所有者权益	3,594	3,733	4,181	4,726

现金流量表	2020A	2021E	2022E	2023E
净利润	112	127	478	648
少数股东权益	-3	-3	-3	-3
折旧摊销	154	148	219	211
公允价值变动	0	0	0	0
营运资金变动	41	-38	-159	-98
经营活动现金净流量	304	235	535	758
投资活动现金净流量	-198	-36	105	97
筹资活动现金净流量	-83	-35	-128	-173
现金流量净额	23	164	512	683

利润表	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入	1,614	1,795	2,689	3,227
营业成本	1,255	1,451	1,879	2,189
营业税金及附加	15	17	25	30
销售费用	29	32	40	45
管理费用	70	77	94	103
财务费用	21	18	16	12
研发费用	64	70	94	106
费用合计	183	198	245	267
资产减值损失	-70	-10	-10	-10
公允价值变动	0	0	0	0
投资收益	6	6	6	6
营业利润	121	149	560	760
加：营业外收入	3	3	3	3
减：营业外支出	2	2	2	2
利润总额	122	150	562	762
所得税费用	10	22	84	114
净利润	112	127	478	648
少数股东损益	-3	-3	-3	-3
归母净利润	115	130	480	650

主要财务指标	2020A	2021E	2022E	2023E
成长性				
营业收入增长率	7.2%	11.2%	49.8%	20.0%
归母净利润增长率	205.9%	13.3%	269.2%	35.4%
盈利能力				
毛利率	22.3%	19.2%	30.1%	32.2%
四项费用/营收	11.4%	11.0%	9.1%	8.3%
净利率	6.9%	7.1%	17.8%	20.1%
ROE	4.8%	5.3%	17.0%	19.7%
偿债能力				
资产负债率	33.9%	33.9%	32.6%	30.3%
营运能力				
总资产周转率	0.4	0.5	0.6	0.7
应收账款周转率	10.7	10.7	10.7	10.7
存货周转率	4.0	4.0	4.0	4.0
每股数据（元/股）				
EPS	0.50	0.57	2.11	2.86
P/E	48.2	42.6	11.5	8.5
P/S	3.4	3.1	2.1	1.7
P/B	2.3	2.2	1.9	1.7

资料来源：Wind、华鑫证券研究

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/中信建投证券化工&新材料首席分析师。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。

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。