太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2026 年 11 月 17 日

公司点评

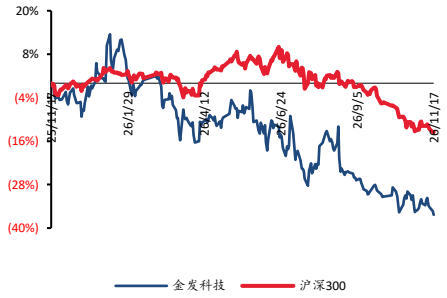
买入/维持

金发科技(600143)

昨收盘:11.82

成本与汇兑压制 Q3 盈利，高端材料及全球化布局支撑成长

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	26.66/26.28
总市值/流通(亿元)	315.14/310.6
12 个月内最高/最低价(元)	22.01/11.65

相关研究报告

<<金发科技 2025 年三季报点评： 改性塑料基本盘稳固，新兴领域布局初显成效>>--2025-11-08

<<金发科技 2024 年报及 2025 年一季报点评：业绩持续改善，新材料国产替代打开成长空间>>--2025-04-30

<<【太平洋化工】金发科技(600143)2019 年半年报点评：改性塑料龙头，受益垃圾分类、5G 及氢能大发展>>--2019-08-27

证券分析师：王海涛

E-MAIL：wanght@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523010001

事件：公司近期发布 2026 年三季报，期内实现营业收入 532.83 亿元，同比增长 7.39%，归母净利润 8.51 亿元，同比下降 20.07%。

单季加工价差收窄至年内低位，汇兑抬升费用基数。三季度主要原材料采购均价上涨：改性塑料、绿色石化与新材料的分别为 9,373.20 元/吨、5,892.66 元/吨和 7,601.34 元/吨，同比上浮 21.13%、25.64%和 12.53%。售价传导慢于成本上行，直接压缩加工价差。第三季度单季毛利率 10.17%，同比下降 1.27 个百分点、环比第二季度 13.00%回落 2.83 个百分点。海外扩张使外币资产敞口扩大，美元、欧元走弱令汇兑损失同比增加，汇率因素对现金及现金等价物的影响前三季度为-1.44 亿元。

AI 算力与具身智能材料切入头部客户。新一代 LCP 经介电调控与导电改性后适配更高密度的连接器设计；PEI 牌号已在光模块、服务器耐热结构件及高速风扇的头部客户处批量交付；耐水解、抗蠕变的无卤聚芳醚砜完成液冷快接头（UQD）用料的升级，上半年 AI 相关材料销量约 6,750 吨、同比增长 50%。新能源方向，超高强度无卤阻燃 PPA 可在电控系统替代金属实现减重，上半年销量约 2,600 吨、同比增长 44%；面向人形机器人灵巧手执行器的生物基 PPA 兼具超高耐磨性与尺寸稳定性。其他高端品种同样有验证进展：耐溶剂微晶透明聚酰胺在 AR/VR 领域规模化应用，中空纤维膜级 PES 获得行业头部客户认可并大批量使用，作为 PFAS-free 替代方案的高耐热聚芳醚砜进入 AI 高速铜缆与光纤光缆领域。

投资建议：我们预计公司 2026-2028 年 EPS 分别为 0.48/0.65/0.78 元，维持“买入”评级。

风险提示：原材料价格剧烈波动风险；项目进度、收益不及预期风险；行业竞争加剧风险；不可抗力风险等。

■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	65,396	73,532	78,993	87,650
营业收入增长率(%)	8.07%	12.44%	7.43%	10.96%
归母净利（百万元）	1,150	1,277	1,734	2,078
净利润增长率(%)	39.44%	11.04%	35.80%	19.84%
摊薄每股收益（元）	0.43	0.48	0.65	0.78
市盈率（PE）	27.41	24.68	18.18	15.17

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表（百万）

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	3,540	4,344	1,472	1,058	2,435
应收和预付款项	9,578	9,362	10,534	11,304	12,540
存货	7,411	7,916	8,997	9,510	10,519
其他流动资产	3,379	5,301	5,734	5,952	6,344
流动资产合计	23,907	26,923	26,737	27,824	31,839
长期股权投资	809	857	871	896	925
投资性房地产	1,696	1,102	1,102	1,102	1,102
固定资产	21,236	25,750	30,277	32,321	34,288
在建工程	7,258	2,685	1,743	1,071	736
无形资产开发支出	3,517	3,719	3,630	3,550	3,504
长期待摊费用	580	491	530	531	515
其他非流动资产	26,702	29,463	29,474	30,549	34,564
资产总计	61,799	64,068	67,627	70,022	75,634
短期借款	6,592	4,537	5,014	4,775	5,275
应付和预收款项	9,455	11,888	13,512	14,281	15,797
长期借款	18,542	15,916	16,902	16,869	17,869
其他负债	6,594	9,036	8,455	8,698	9,175
负债合计	41,183	41,378	43,883	44,623	48,117
股本	2,637	2,635	2,666	2,666	2,666
资本公积	4,700	5,257	5,257	5,257	5,257
留存收益	11,248	12,141	13,180	14,448	16,103
归母公司股东权益	17,962	19,471	20,482	21,750	23,406
少数股东权益	2,654	3,219	3,262	3,648	4,112
股东权益合计	20,616	22,690	23,744	25,399	27,518
负债和股东权益	61,799	64,068	67,627	70,022	75,634

现金流量表（百万）

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	2,845	5,904	5,808	7,306	8,249
投资性现金流	-2,306	-2,304	-8,095	-6,221	-7,199
融资性现金流	-240	-2,715	-613	-1,394	315
现金增加额	254	839	-3,045	-310	1,365

利润表（百万）

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	60,514	65,396	73,532	78,993	87,650
营业成本	53,668	56,680	64,421	68,089	75,317
营业税金及附加	267	312	351	377	418
销售费用	848	1,062	1,194	1,283	1,424
管理费用	1,596	1,692	1,903	2,044	2,268
财务费用	1,211	993	700	749	775
资产减值损失	-540	-765	-202	-174	-173
投资收益	73	21	23	25	28
公允价值变动	5	-33	0	0	0
营业利润	493	1,389	2,217	3,544	4,242
其他非经营损益	-30	-48	-35	-37	-40
利润总额	464	1,341	2,182	3,507	4,202
所得税	225	530	862	1,386	1,661
净利润	239	811	1,319	2,121	2,541
少数股东损益	-586	-339	43	387	463
归母股东净利润	825	1,150	1,277	1,734	2,078

预测指标

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	11.31%	13.33%	12.39%	13.80%	14.07%
销售净利率	1.36%	1.76%	1.74%	2.20%	2.37%
销售收入增长率	26.23%	8.07%	12.44%	7.43%	10.96%
EBIT 增长率	27.70%	51.37%	-5.20%	47.65%	16.94%
净利润增长率	160.36%	39.44%	11.04%	35.80%	19.84%
ROE	4.59%	5.91%	6.23%	7.97%	8.88%
ROA	0.39%	1.29%	2.00%	3.08%	3.49%
ROIC	2.16%	3.90%	3.59%	5.16%	5.62%
EPS(X)	0.31	0.43	0.48	0.65	0.78
PE(X)	38.22	27.41	24.68	18.18	15.17
PB(X)	1.75	1.62	1.54	1.45	1.35
PS(X)	0.52	0.48	0.43	0.40	0.36
EV/EBITDA(X)	10.76	12.16	7.82	6.12	5.30

资料来源：携宁，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来6个月内，行业整体回报高于沪深300指数5%以上；

中性：预计未来6个月内，行业整体回报介于沪深300指数-5%与5%之间；

看淡：预计未来6个月内，行业整体回报低于沪深300指数5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在15%以上；

增持：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于5%与15%之间；

持有：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与5%之间；

减持：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路926号同德广场写字楼31楼

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我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

面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。