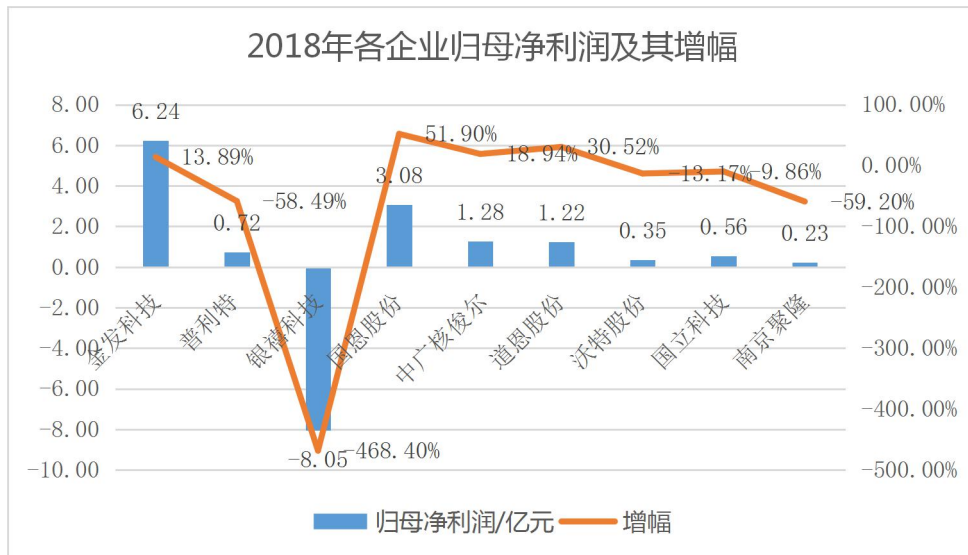
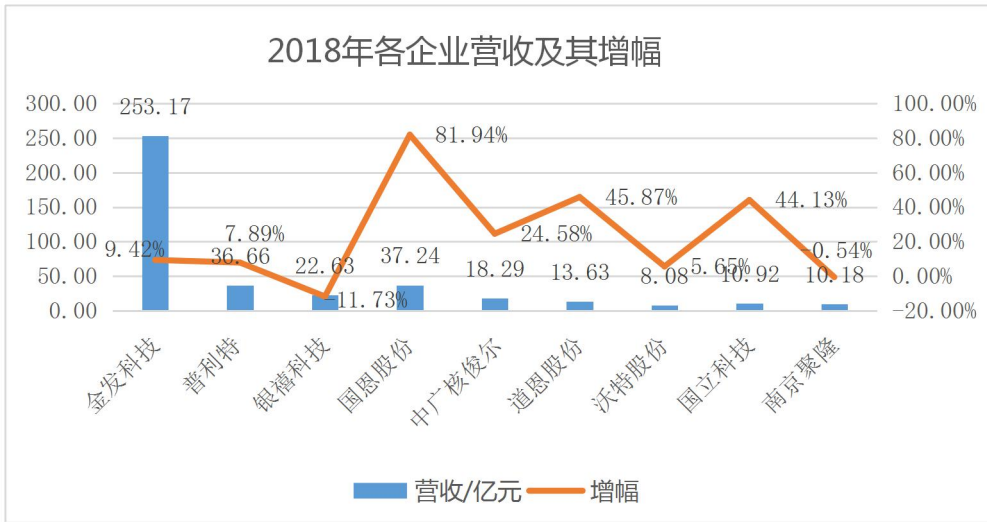


9大上市改性企业 2018 年年报解读

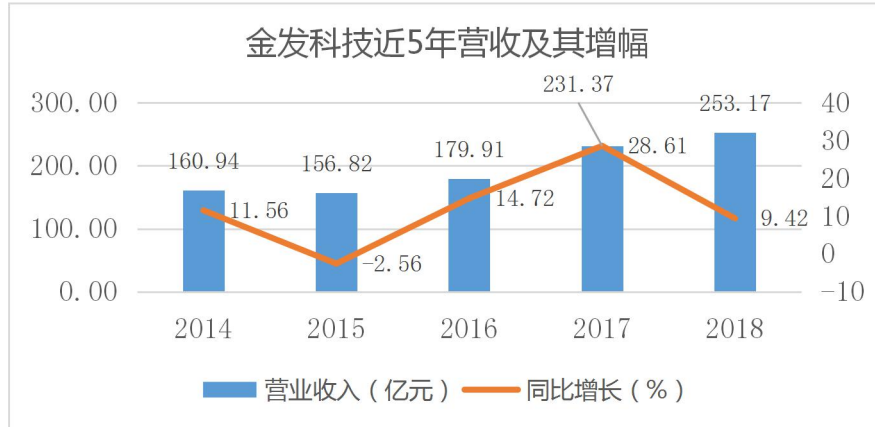
一、2018 年各企业营收及归母净利润

2018 年，9 大上市改性企业实现营收总和 410.79 亿元，其中金发科技营收 253.17 亿元，占总和 61.63%。归母净利润总和 5.64 亿元，其中金发科技归母净利润为 6.24 亿元，银禧科技亏损 8.05 亿元，普利特和南京聚隆归母净利润分别为 0.72 亿元和 0.23 亿元，分别下降 58.49%和 59.20%。

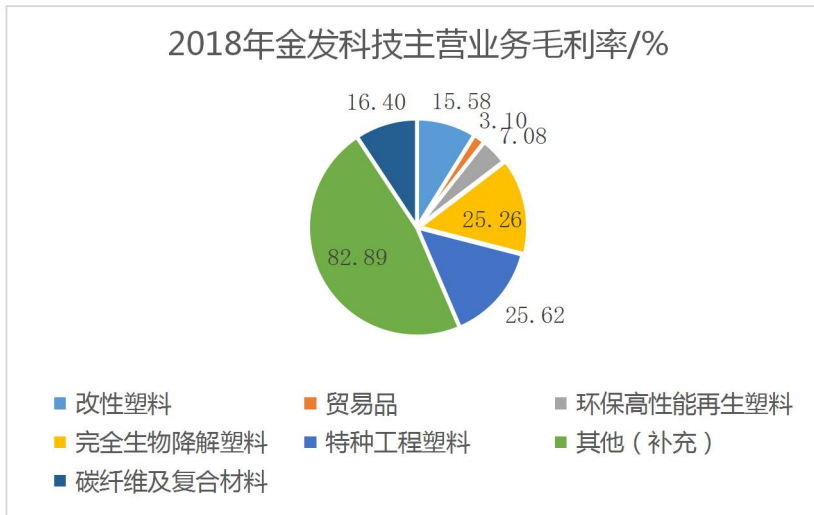
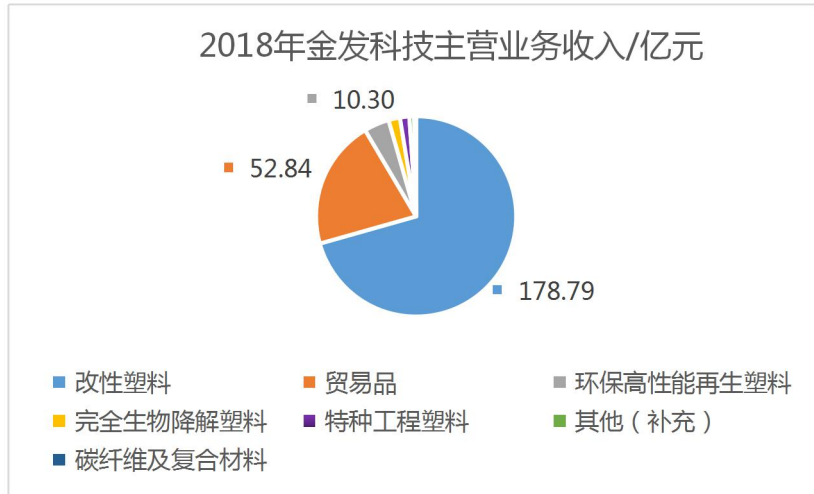


金发科技

通过查看金发科技近几年财报，从 2015 年开始一直到 2018 年，金发科技的营收持续增长趋势，到 2018 年开始出现营收增速放缓的现象。2018 年金发科技归母净利润 6.24 亿元，同比增长 13.89%。2018 年销售毛利率 13.48%，同比下降 0.66%。



报告期内，金发科技实现改性塑料销量 134.60 万吨，同比下降 0.84%；完全生物降解塑料销量 2.58 万吨(集团总销售量)，同比增长 54.49%；特种工程塑料销量 9344.54 吨(集团总销售量)，同比增长 37.29%；环保高性能再生塑料销量 10.84 万吨，同比增长 17.83%。高性能碳纤维及复合材料 2018 年实现的销售收入缩减为 7812.16 万元，同比减少 17.95%。



报告期内国际市场上，2018年印度金发实现过6.01万吨的销量，成为印度市场第一家销量突破6万吨的改性塑料制造企业，较2017年同比增长19.96%。美国金发实现销量5685.71吨，受中美贸易摩擦影响，较2017年同比下降15.73%。欧洲金发产品年度销量为5480.37吨，同比下降46.27%。

银禧科技

2018年银禧科技营收和归母净利润均出现下降，其中归母净利润同比下降468.40%，亏损8.05亿元。在2018年财报中，银禧科技道出了导致公司业绩同比下降的三个原因：

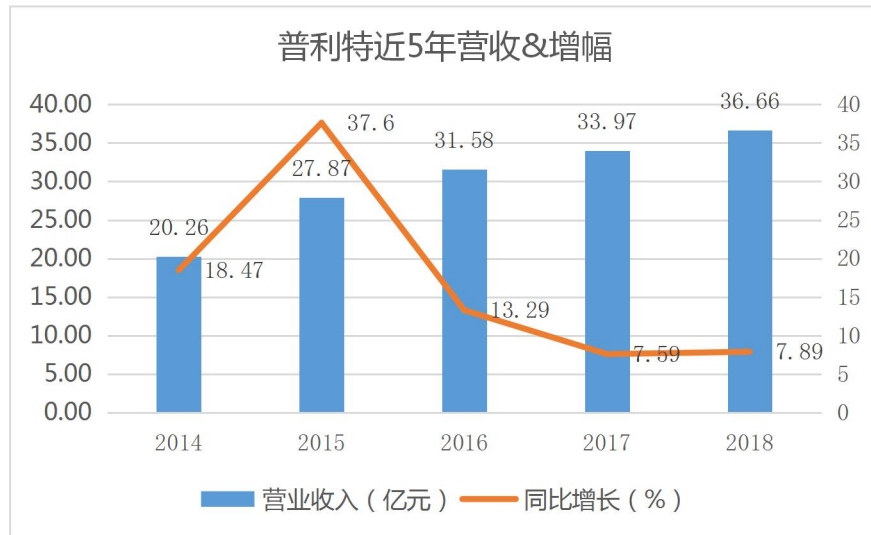
1. 子公司兴科电子科技受2018年手机行业影响且产品升级转型未能达到预期效益，其经营业绩出现大幅下滑，同时其在业绩承诺期结束后未能完成对应的业绩承诺，根据减值测试结果，公司对其各项资产需要计提大额资产减值损失；

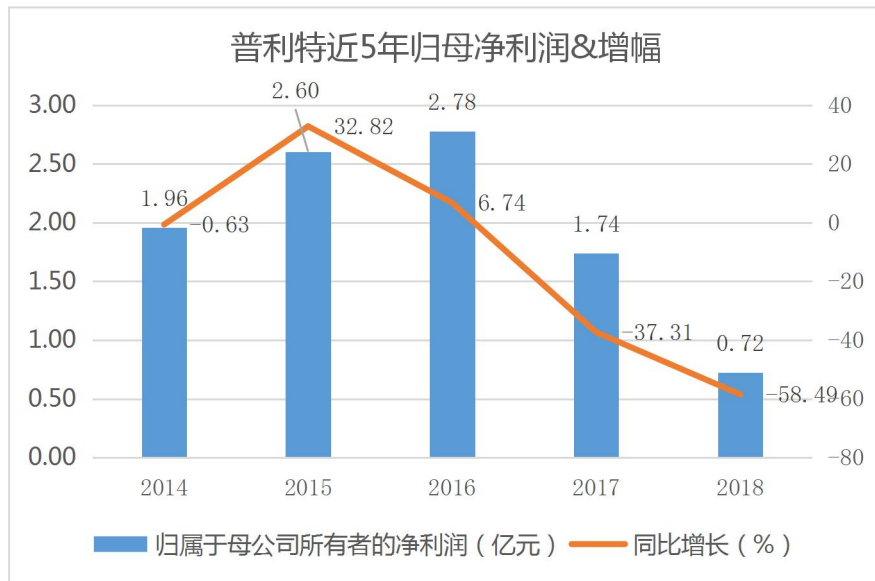
2. 受原材料价格波动影响及市场竞争加剧，公司改性塑料业务部分产品毛利率低于去年同期;

3.苏州银禧新能源复合材料有限公司及刚果金的 3000 金属吨钴冶炼项目尚处于投资期，前期费用较多，减少了公司盈利。

普利特

据中国汽车工业协会统计，2018 年我国汽车产销分别 2780.92 万辆和 2808.06 万辆，比上年同期分别下降 4.16%和 2.76%，年均增速为-2.8%。报告期，受上游化工原材料价格大幅上涨和汽车产销量下降趋势的双重影响，普利特实现归属上市公司股东的净利润 7231.94 万元，同比下降 58.49%。由于原材料价格变动的的影响，导致公司平均毛利率为 16.68%，较去年同期下降 1.46 个百分点。





2018年，普利特关闭出售了一直亏损的美国PET业务，同时为了扩展特种工程材料业务以及降低上游原材料的影响，普利特合资成立3家新公司：

①、上海普利特伴泰材料科技有限公司

成立时间：2018年5月24日

注册资本1000万人民币，普利特出资700万元，持股70%。

根据普利特事业合伙人方案，普利特与内部核心业务骨干合资成立的公司。该公司主要从事特种工程材料如碳纤维复合材料、高温尼龙复合材料、聚苯硫醚复合材料的开发与推广工作。

②、上海高观达材料科技有限公司

成立时间：2018年3月5日

注册资本2000万元人民币，普利特公司出资1020万元，持股51%。

普利特与外部事业合伙人共同出资成立的公司。该公司聚焦生产和销售气凝胶复合材料基材及其终端产品，报告期，高观达已在航母动力舱的防火材料、新能源汽车动力电池组模块里防火隔热材料的应用中已取得该行业领军企业材料认证许可，并开始建立业务合作关系。

③、浙江燕华供应链管理有限公司

成立时间：2018年5月10日

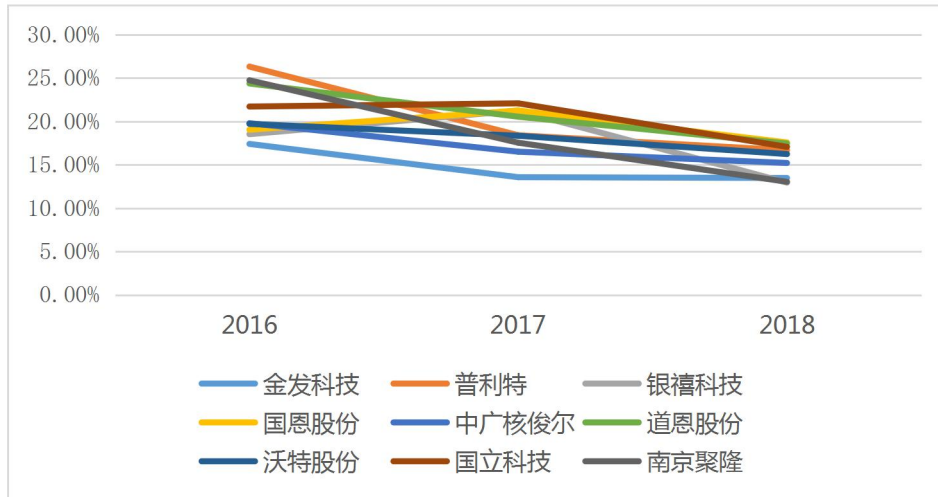
注册资本1000万元，普利特出资550万元，持股55%。

合资公司主营业务为聚焦于汽车家电化工材料供应链管理集成业务，帮助普利特构建合理的原料供应体系和利用期货、期权、点价等工具提升风险管理能力；本次双方的合作将帮助普利特在原材料采购实现期现结合的经营方式，积极规避

贸易风险，最大程度降低原材料价格上涨对公司带来的影响。

2019年，普利特的经营目标要实现营业收入50亿元！

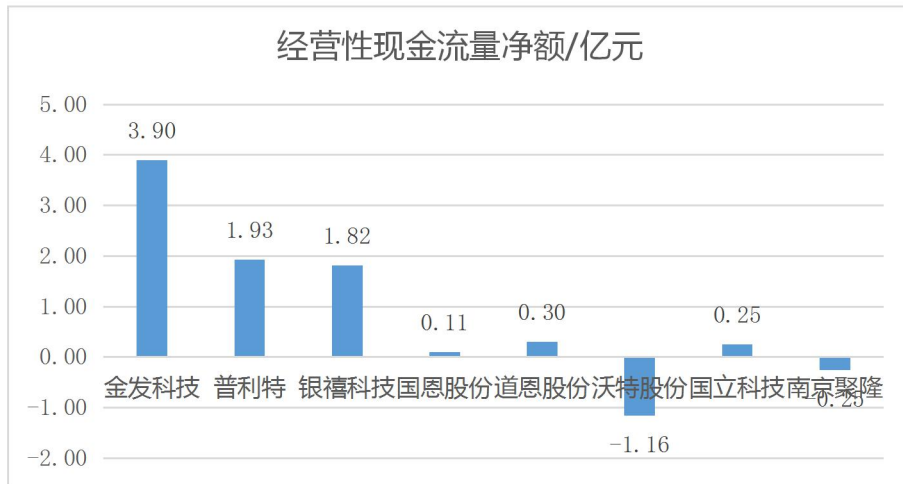
二、近3年各企业毛利率



从图中我们看出，9大上市改性企业近3年毛利率几乎交织在一起，整个改性行业存在激烈的同质化竞争，而且整个改性行业的毛利率呈现逐年下降的趋势。

三、经营性现金流量净额

改性塑料企业处在上游石化厂和下游塑料制品企业之间，改性企业在经营中，除了要提防坏账烂账带来的影响，同时也要时刻关注承兑汇票的影响。由于中广核俊尔没有公布经营性现金流量净额，苏秦将其他8家作统一对比：8家企业中，沃特股份和南京聚隆出现负值，分别为-1.16亿元、-0.25亿元。



综上，经历近几年的同质化竞争，改性行业出现了“营收增速放缓、净利润下降加剧”的趋势。尤其到了2018年，随着下游汽车、家电应用市场的增速放缓，改性行业来到存量市场的拐点。