

9 大 A 股上市改性企业年中财报解读：净利润总和实现新增长

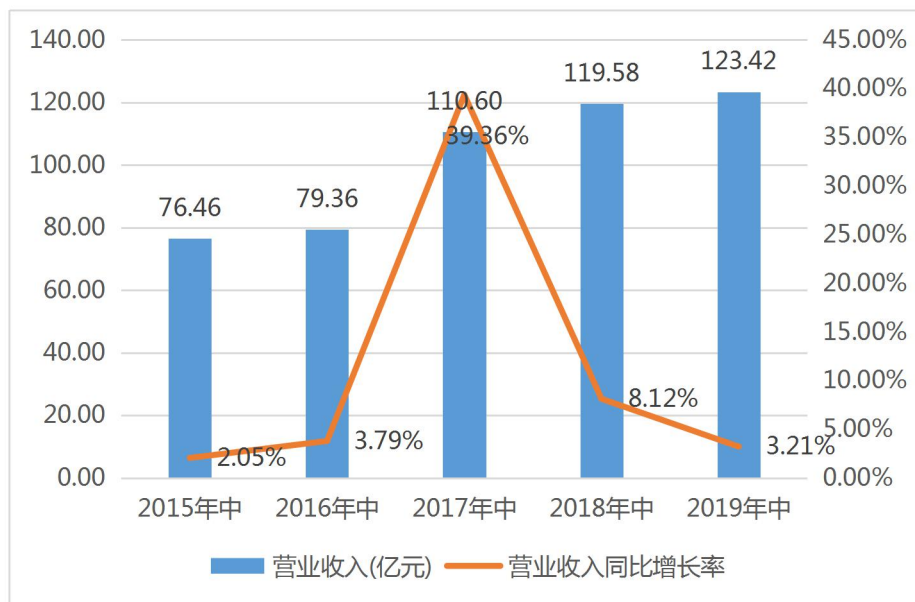
前段时间，苏秦陆续对上市改性企业财报进行了解读，也将在新三板上市的 21 家改性企业进行了统一解读。今天，苏秦将为大家带来在主板上市的 9 大改性企业财报解读，在过去的 2019 年上半年，改性行业发展如何？我们一起来看看。

首先我们先来看下占据国内改性行业半壁江山的金发科技。

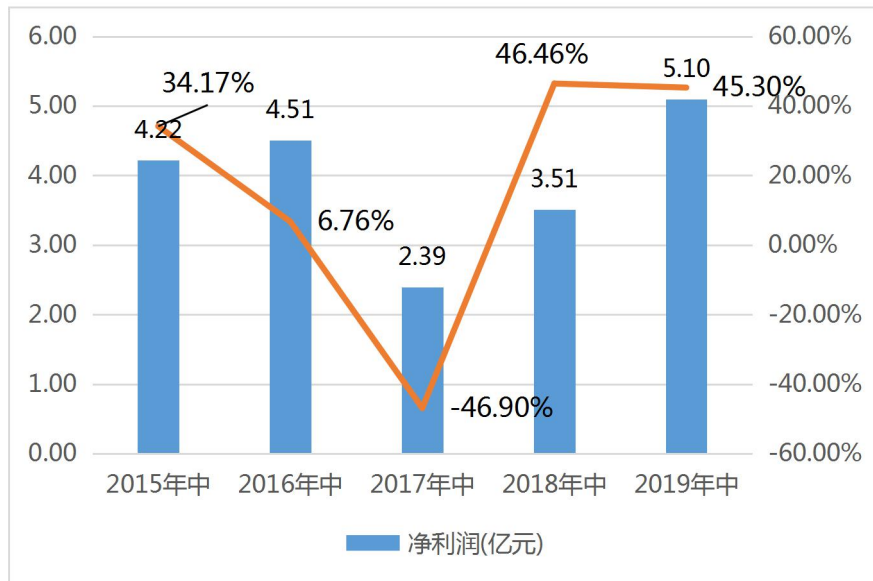
一、金发科技

在过去的 2019 年上半年，金发科技营业收入 123.42 亿元，同比增长 3.21%，较去年同期增速下降 4.91 个百分点；归母净利润 5.10 亿元，同比增长 45.30%，较去年同期增幅下降 1.16 个百分点。相比较去年同期，金发科技营业收入和净利润增长均有所放缓。2019 年 1 月~6 月，金发科技改性塑料销量 56.54 万吨，其中车用改性塑料销量 23.40 万吨。在金发科技主营构成中，改性塑料 2019 年上半年实现营收 77.66 亿元，营业利润 14.40 亿元，毛利率 18.54%。

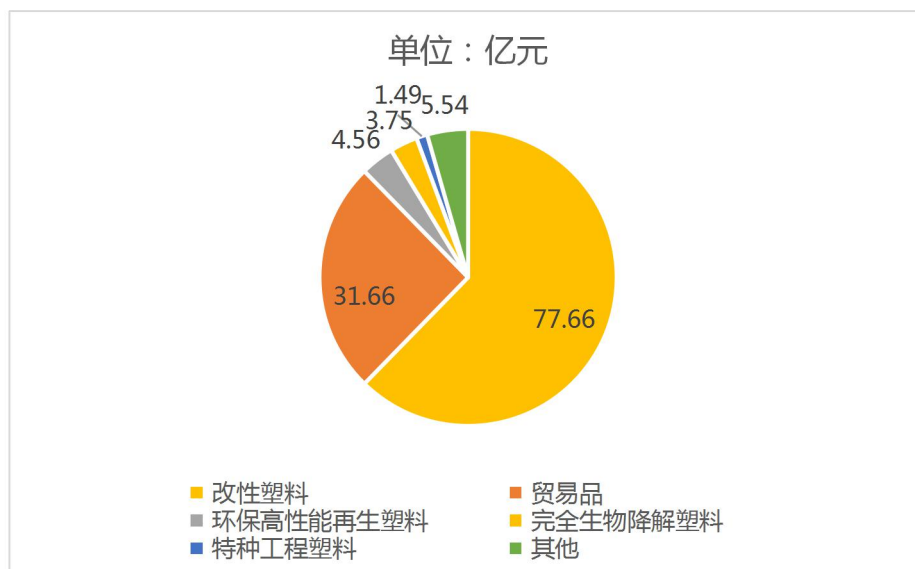
金发科技近 5 年年中营收&增幅



金发科技近 5 年年中净利润&增幅



金发科技 2019 年年中主营收入



金发科技近 5 年年中经营现金流量净额

金发科技 (600143.SH) -- 现金流量表	单位: 元 CNY				
科目年度	2019中期	2018中期	2017中期	2016中期	2015中期
经营现金流入小计	1209425.32万	1101062.00万	976768.31万	791137.12万	688825.12万
购买商品、接受劳务支付的现金	927648.19万	894230.91万	983533.66万	621971.88万	559392.84万
客户贷款及垫款净增加额	--	--	--	--	--
存放中央银行和同业款项净增加额	--	--	--	--	--
支付原保险合同赔付款项的现金	--	--	--	--	--
支付利息、手续费及佣金的现金	--	--	--	--	--
支付保单红利的现金	--	--	--	--	--
支付的各项税费	37913.99万	39093.98万	35018.35万	38437.10万	26057.00万
支付给职工以及为职工支付的现金	56147.94万	49954.12万	48811.36万	37567.61万	30220.83万
支付的其他与经营活动有关的现金	83794.19万	59959.30万	48817.59万	24200.44万	16539.39万
经营现金流出小计	1105504.30万	1043238.30万	1116180.97万	722177.04万	632210.07万
经营现金流量净额	103921.02万	57823.70万	-139412.66万	68960.09万	56615.06万
收回投资所收到的现金	--	11800.00万	25154.66万	5300.00万	9956.18万
取得投资收益收到的现金	2149.88万	23.55万	162.34万	33.84万	811.52万
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	287.35万	34.69万	327.68万	33.50万	57.37万
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	--	--	--	--	--
收到的其他与投资活动有关的现金	--	--	--	--	--
减少质押和定期存款所收到的现金	--	--	--	--	--
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	52945.65万	45002.44万	55031.60万	94040.13万	59506.34万

从图中可知,金发科技近5年年中经营活动现金流量净额除2017年年中为负值外,整体表现良好。2019年年中金发科技经营活动现金流量净额为10.39亿元,相比2018同期变动比例79.72%,变动原因系公司加强了贷款的管理,贷款回笼增加。

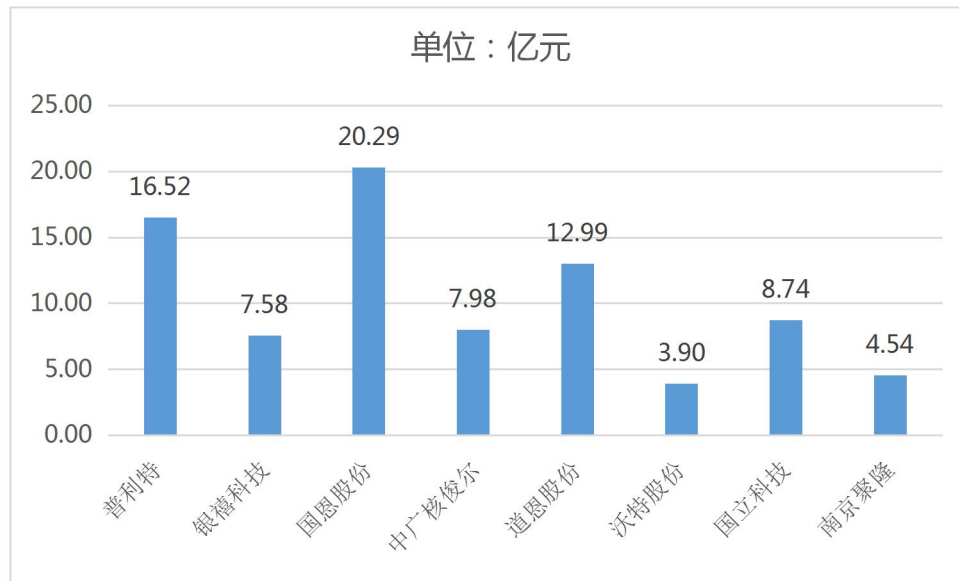
另外,报告期内印度金发实现销量3.22万吨,同比增长7.08%,实现净利润2564.91万元,同比增长186.52%。美国金发实现销量0.33万吨,同比去年增长17.86%,实现交易的客户数量增长到35个,年底有望达到40个。欧洲金发实现销量为0.22万吨,同比下降37.14%。

二、8大上市改性企业

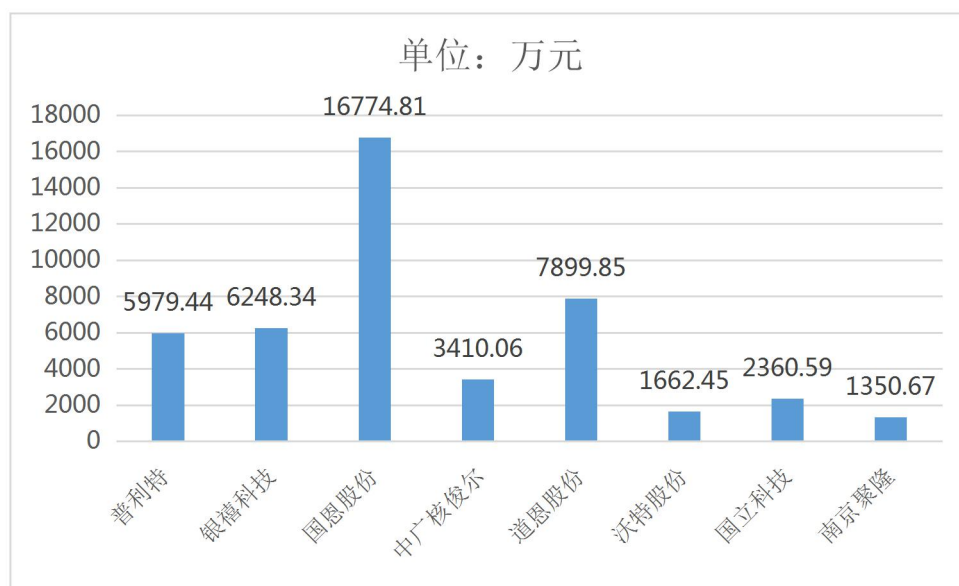
1、2019年年中营收&净利润总和

除去占据国内改性行业半壁江山的金发科技,其余8家主板上市的改性企业在2019年上半年实现营收总和82.54亿元,同比增长15.68%;实现净利润4.57亿元,同比增长11.57%。

2019年年中各企业营收对比图

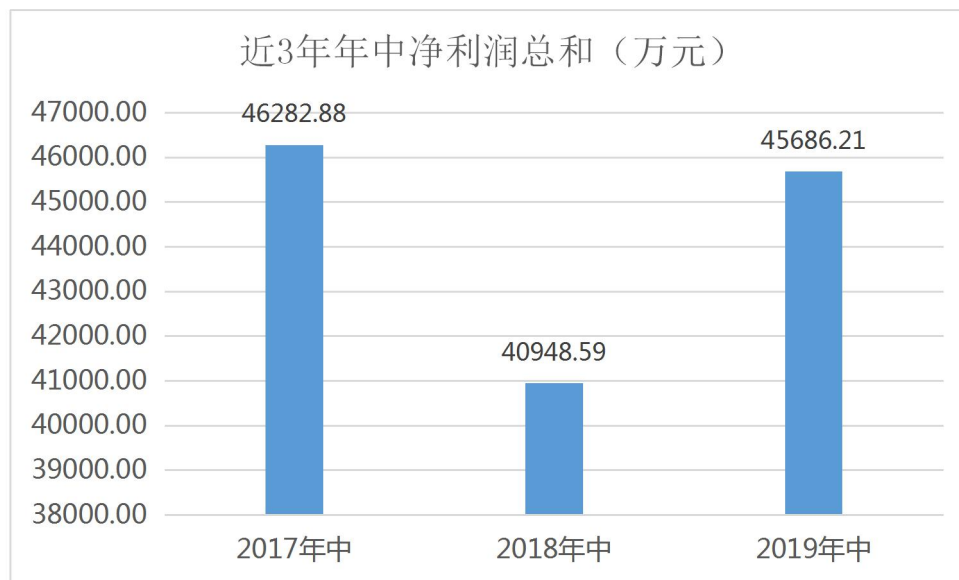
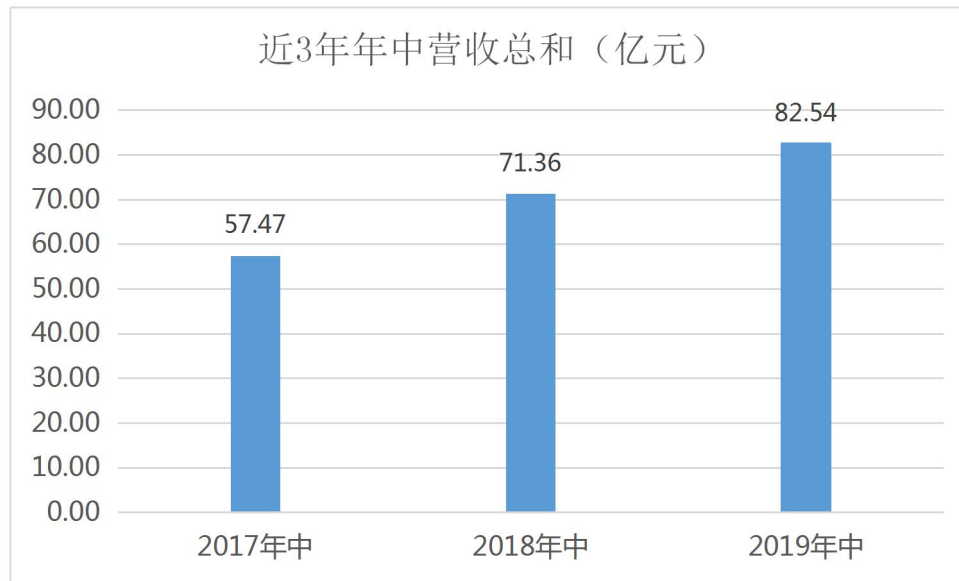


2019 年年中各企业净利润对比图



从图中可以看出，2019 年上半年营业收入过 10 亿元的有普利特、国恩股份和道恩股份，净利润过 5000 万的有普利特、银禧科技、国恩股份和道恩股份。

2、近 3 年年中营收&净利润总和

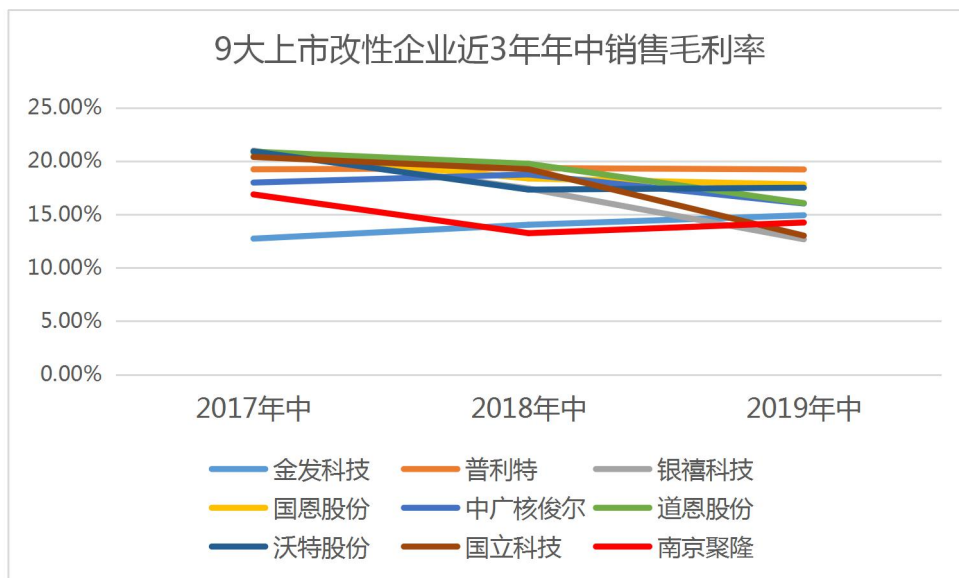


相比较于前两年年中，8 大改性上市企业营收总和在逐年增长，但仍远远低于金发科技一家营收总和。净利润总和在 2019 年年中实现了增长，8 家企业中有 4 家（普利特、中广核俊尔、沃特股份、国立科技）净利润增长为负。

前天苏秦发布了《[21 家新三板上市改性企业年中财报解读](#)》，21 家新三板改性企业 2019 年年中营收总和为 19.35 亿元，与在主板上市的普利特营收相差无几。可知国内改性企业“金字塔”层级分布明显，处于后面层级的企业想要升级还有很长的路要走！

三、销售毛利率对比

不同企业之间规模不同，进而营业收入和净利润在数值呈现上也有高低差别。了解一个企业或者行业的发展前景，从销售毛利率的分析上，或许能看到一些趋势。



从图中我们可以看出，2019 年上半年 9 大上市改性企业销售毛利率普遍在 15%~20%之间。金发科技近 3 年年中销售毛利率稳中上升，普利特近 3 年年中销售毛利率一直维持在 19%以上。

近几年，改性行业面临激烈同质化竞争，为了企业新的发展，不少改性企业除了持续深耕改性塑料业务之外，也在积极拓展其他领域。比如金发科技的“强化中间，拓展两头”，比如银禧科技看好新能源汽车市场而提前布局钴工业等。

四、现金流量表：整体表现良好

因中广核俊尔未公布现金流量净额，2019 年上半年，包括金发科技在内的 8 大改性上市企业现金流量表整体表现良好，除了国恩股份经营现金流量净额连续 5 年为负值外，其余均呈现较大正值。

国恩股份 (002768.SZ) -- 现金流量表	单位: 元 CNY				
科目年度	2019中期	2018中期	2017中期	2016中期	2015中期
经营现金流入小计	132119.57万	94508.51万	47876.89万	47043.73万	28296.96万
购买商品、接受劳务支付的现金	142975.75万	95711.02万	45181.21万	41705.01万	25834.73万
客户贷款及垫款净增加额	--	--	--	--	--
存放中央银行和同业款项净增加额	--	--	--	--	--
支付原保险合同赔付款项的现金	--	--	--	--	--
支付利息、手续费及佣金的现金	--	--	--	--	--
支付保单红利的现金	--	--	--	--	--
支付的各项税费	5097.04万	5203.34万	4481.14万	2389.75万	1815.91万
支付给职工以及为职工支付的现金	11944.77万	8630.08万	6825.08万	2943.24万	2204.89万
支付的其他与经营活动有关的现金	6711.39万	6322.34万	4758.46万	2609.84万	3490.86万
经营现金流出小计	166728.95万	115866.79万	61245.89万	49647.83万	33346.39万
经营现金流量净额	-34609.38万	-21358.27万	-13369.00万	-2604.10万	-5049.44万
收回投资所收到的现金	--	--	--	--	--
取得投资收益收到的现金	--	--	3.63万	--	--
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	--	6115.00	--	--	--
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	--	--	--	--	--
收到的其他与投资活动有关的现金	4897.55万	433.71万	1418.18万	--	--
减少质押和定期存款所收到的现金	--	--	--	--	--
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	12801.09万	12134.67万	15167.13万	3517.72万	396.04万

五、总结

在国内改性企业超过 3000 家，上市的改性企业在 30 家左右，其余大部分都是中小企业。前两年，各大上市改性企业的销售毛利率交织在一起，行业存在激烈的同质化竞争。到了 2019 年，受环保政策以及下游应用市场的影响，不少改性企业出现营收和净利润下降的现象。



扫码关注链塑网公众号，持续更新行业数据报告