



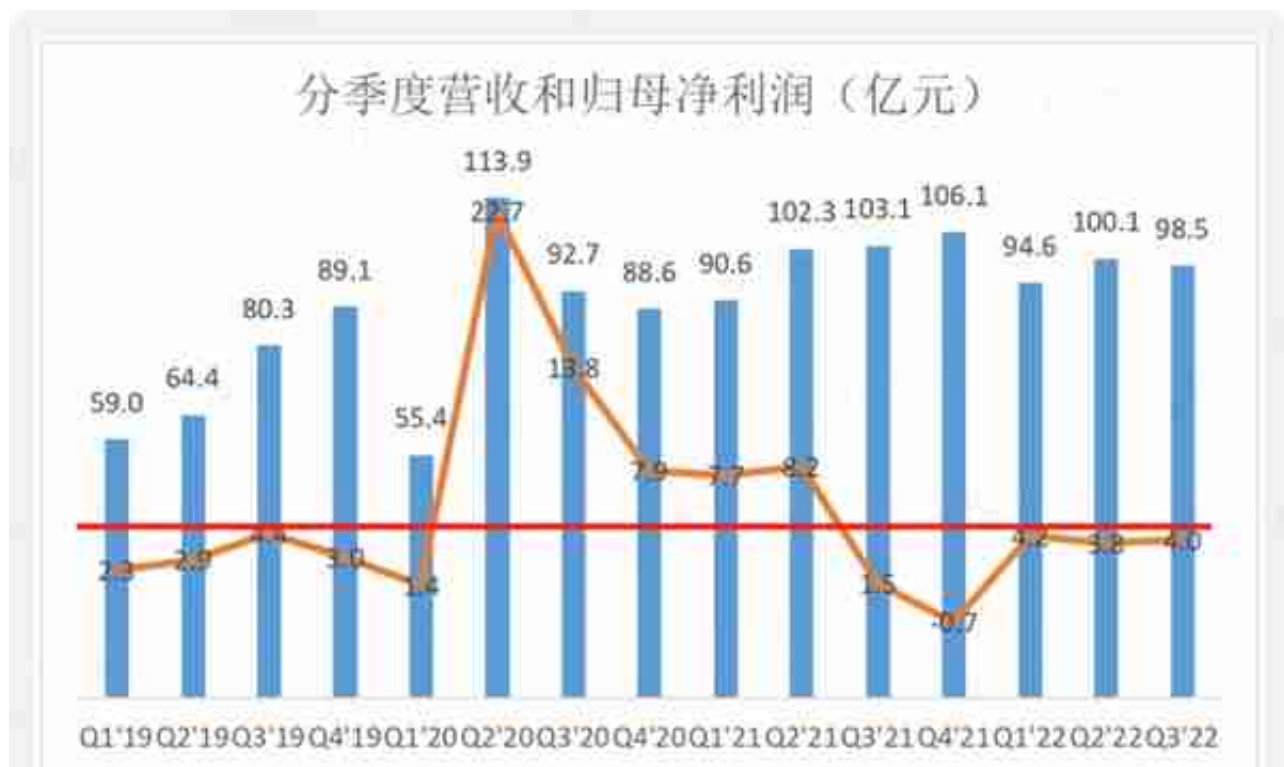
原材料价格下行，阵痛期已过。

来源：中国有色金属网

作者 | 国胜

编辑 | 小白

10月24日晚，金发科技(下称公司)发布2022年三季报，风云君也趁着新鲜劲儿为各位读者解读一下。



同样的，2022年的分季度毛利率也已经恢复到了2019年的正常水平。



(来源：choice数据)

从金发科技披露的主要原材料价格变动情况来看，2022年第三季度，公司主要原材料平均采购价格均出现较大幅度环比下跌，其中改性塑料产品、新材料产品和绿色石化产品的主要原材料价格分别环比下跌15%、39%和10%。

(一) 主要产品的价格变动情况

单位：元/吨

主要产品	产品销售平均 售价 (2022年 7-9月)	产品销售平均 售价 (2021年 7-9月)	同比变 动比例 (%)	产品销售平均 售价 (2022年 4-6月)	环比变 动比例 (%)
改性塑料产品	14,522.54	14,803.16	-1.90	15,092.02	-3.77

(来源：公司公告)

在产品价格下跌幅度远小于原材料价格下跌幅度的情况下，可以预判公司未来1-2个季度的毛利率大概率会有所上升，利润或将触底反弹。



持续的高研发投入也决定了公司能够针对下游新材料的需求进行快速研发并投产，为公司增长提供新动力。

2022年上半年国内乘用车销量同比下降7.2%、新能源车销量同比增长120%，公司改性塑料板块成功抓住新能源汽车的轻量化需求，实现了车用材料销量31万吨，逆势增长8%。



加速上下游一体化，夯实成本优势

公司改性塑料产品和新材料产品是非标准化产品，有较强的竞争力，价格波动较原材料来说相对较小，但公司石化板块的丙烯等产品就是标准化大宗商品了，价格和利润率波动相对较大。

如2022年上半年，受疫情、原材料价格上涨及消费疲软等影响，公司绿色石化板块

净利亏损超4亿元。

但是公司经营绿色石化业务的初衷是为了解决改性塑料原材料聚丙烯的供应问题，并加速实现上下游产业链的一体化，以降低成本、增厚利润，因此绿色石化板块的业绩波动对公司的影响是暂时的。

绿色石化板块的经营主体宁波金发目前有60万吨丙烯产能，其在建的大型项目“120万吨/年聚丙烯热塑性弹性体（PTPE）及改性新材料一体化项目”建成后将打通“丙烷-丙烯-聚丙烯-改性聚丙烯”产业链。

截至2022年三季报，宁波金发项目已累计投入资金25.2亿元，完成概算总投资的37%，项目建设进度符合预期。

除此之外，公司控股子公司辽宁宝来的在建年产60万吨ABS产能及其配套装置项目，建成后将实现从丙烷脱氢-丙烯腈-ABS-改性ABS的一体化产业链，解决公司丙烯腈和ABS的原材料供应问题。

而辽宁宝来项目已累计投入资金88亿元，完成建设工作并实现工程项目中交，目前部分产线已经开始试生产。

