

瑞丰高材 (300243)

个股分析报告

行业：高分子塑料助剂
报告日期：2026 年 10 月 7 日
行情截至 2026-09-30 收盘

本报告基于公开信息由 AI 自动整理生成，仅供参考，不构成投资建议

核心结论：利润修复已出现，但现金转化偏弱且估值处于高位，增长兑现仍是关键

关键数据	数值
收盘价（当日涨跌幅）	20.38 元（-7.07%）
总市值	约 56.97 亿元
PE(TTM)	74.84 倍
PB(MRQ)	3.68 倍
52 周区间	9.66~24.96 元
成交额/换手率	5.87 亿元／12.50%

行情数据截至：2026-09-30 收盘

一、投资要点

- **中报利润显著修复，收入增长仍温和**：2026 年中报营收 10.97 亿元、同比增长 9.04%；归母净利润 0.59 亿元、同比增长 348.43%，毛利率升至 18.86%。
- **工程塑料助剂放量是主要增量来源**：2026 年上半年工程塑料助剂收入增长 42.51%；传统 PVC 助剂仍受售价随原料下行及同行竞争影响，新业务放量能否延续是增长关键。
- **股价对应估值处于自身历史高位**：9 月 30 日收盘 20.38 元，PE-TTM 74.84 倍、PB-MRQ 3.68 倍，分别处于近 5.2 年 76%、82%分位；暂无可引用机构目标价。

市场预期与证据

- **市场在定价**：一致预期 2026—2028 年净利润增速分别为 315.4%、58.7%、58.0%，市场主流定价指向利润快速修复并延续增长。
- **证据显示**：中报利润与毛利率改善支持修复方向，但经营现金流同比下降 81.96%、现金流/净利润仅 0.11；全年高增长及后续持续性仍待验证。

证据倾向：偏空；置信度：中（部分财务字段仍缺官方核验或披露日期）

利润修复与新业务增长已有数据支持，但现金转化弱、ROE 偏低，且估值处于历史高位。

二、生意与竞争力

2.1 业务结构

生产销售 PVC 助剂及工程塑料助剂，面向塑料制品和改性塑料企业，价格随原料成本与市场供求调整。

业务板块	收入占比	毛利率	收入增速	要点
PVC 助剂	92.05%（2025 年）	14.24%	- 4.00%（2025 年同比）	销量增长 7.57%，原料价格下降带动产品售价下行
工程塑料助剂	7.47%（2025 年）	25.79%	37.75%（2025 年同比）	销量增长 45.18%，现有产能利用率 103.03%

业务板块	收入占比	毛利率	收入增速	要点
其他	0.49%（2025 年）	—	53.40%（2025 年同比）	收入 956.61 万元

2.2 竞争优势

竞争优势强度：弱

- PVC 助剂产能 20 万吨/年，覆盖 ACR、MBS、MC 多品类。
- 2025 年有效专利 68 项，其中发明专利 48 项。
- 工程塑料助剂收入增长、毛利率较高，但占比仅 7.47%。

主要威胁：PVC 助剂同行降价竞争，叠加 MMA、丁二烯、苯乙烯等原料波动，可能压缩利润；新业务扩产和市场开拓亦有不确定性。

2.3 产业链位置与盈利趋势

- 主要采购石化原料，包括 MMA、丁二烯、苯乙烯等；2025 年塑料助剂直接材料成本 13.32 亿元，占该行业成本 79.70%。
- 2025 年前五大供应商采购额占比 37.64%，第一大占 14.60%；年报未披露供应商名称。原料成本受大宗行情影响，公司仅能随成本及供求调整售价。
- 客户主要为 PVC 制品企业及工程塑料改性企业，采用订单销售，产品售价随原料采购价及市场供求调整。
- PVC 助剂存在同行降价竞争；年报未披露汽车零部件常见年降条款，不宜套用该议价模式。
- 2025 年年报：前五大客户销售占比 19.23%，第一大客户 9.12%；客户匿名披露，无法核对身份及终端分布。
- 2025 年末应收账款 4.41 亿元，占营收 22.4%、为归母净利 14.5 倍；平均余额/营收估算周转约 79.5 天，未作季节调整。

年度	毛利率	净利率	变动原因
2021	18.42%	4.90%	—
2022	16.82%	3.34%	—
2023	18.26%	4.80%	—
2024	14.81%	约 1.10%	年报称原料波动、毛利率下降；PBAT 转固折旧及可转债利息摊销影响业绩
2025	15.14%	约 1.54%	原料降价带动 PVC 助剂售价下降；工程塑料助剂占比提升，业务结构有所改善

公司处于中游高分子助剂制造环节，传统 PVC 助剂受大宗原料和竞争性定价约束。利润率改善更依赖工程塑料助剂放量、产品结构升级、产能利用率提升与成本控制，而非已证实的强定价权。

2.4 行业与同行对比

PVC 助剂行业已处成熟阶段，ACR、MBS、MC 面对不同竞争格局；公司传统业务收入占比高，新业务增速和毛利率较好但体量仍小。

公司	定位	可比数据	与本公司差异
日科化学（300214）	ACR 及部分 PVC 助剂直接参照	2025 年营收 37.42 亿元；化工毛利率 6.00%；ACR 毛利率 9.55%；归母亏损；PE(TTM) 亏损，不适用	产品有重合，但含氯碱等业务，整体结构与瑞丰不同
佳先股份（920489）	PVC 稳定剂及功能助剂邻近参照	2025 年营收 5.42 亿元；综合毛利率 10.58%；营业利润为负；PE(TTM) 亏损，不适用	核心产品并非 ACR、MBS，业务可比性有限
兴业股份（603928）	工程材料相关化工产品邻近参照	2025 年主营收入 15.95 亿元；化工制造业主营毛利率 15.74%；PE(TTM) 36.83 倍	并非 PVC 助剂直接同业，产品与客户结构差异较大

瑞丰高材的差异在于 PVC 助剂品类覆盖较全，并有增长较快、毛利率较高的工程塑料助剂业务；但后者收入占比不足一成，传统业务仍受原料传导和同行降价约束。现有披露尚不足以证明长期定价权或显著高于同行的稳定盈利优势。

三、财务质量

3.1 经营业绩

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比	扣非同比	毛利率
2026 年中报	10.97 亿元	+9.04%	0.59 亿元	+348.43 %	+318.89%	18.86%
2025 年报	19.69 亿元人民币	-1.59%	0.30 亿元人民币	+37.40%	+70.07%	15.14%
2024 年报	20.01 亿元	+12.66%	0.22 亿元	-74.12%	-77.50%	14.81%

营业收入与归母净利润按同期间官方报表及明确币种列示；调整后盈利与法定利润分别比较。

中报利润高增由毛利率提升、销售增长驱动；工程塑料助剂收入增长 42.51%。但经营现金流同比下降 81.96%，公司称应收款项和存货增加所致。

3.2 财务健康检查

指标	数值	判断	说明
加权 ROE	4.74%（2026 中报）	关注	回报水平仍低，盈利改善尚未转化为较高净资产收益。
经营现金流净额/净利润	0.11（2026 中报）	关注	利润现金转化偏弱；公司称应收款项、存货增加压低现金流。

指标	数值	判断	说明
资产负债率	33.58%（2026 中报）	良好	较 2025 年末的 50.57%下降，账面负债率处于较低水平。
利息保障倍数	5.7 倍（2026 中报）	一般	较 2025 年报 1.8 倍改善，但仍需关注经营盈利对利息的覆盖。

四、估值与市场预期

4.1 估值水平

指标	当前	自身历史	同行对比
PE(TTM)	74.84 倍	近 5.2 年 76%分位（中位数 35.01 倍）	兴业股份 36.83 倍；日科化学、佳先股份亏损
PB(MRQ)	3.68 倍	近 5.2 年 82%分位（中位数 2.51 倍）	中位数 2.75 倍（日科化学 1.86、佳先股份 3.45、兴业股份 2.75）
PS(TTM)	2.77 倍	近 5.2 年 98%分位（中位数 1.31 倍）	中位数 2.53 倍（日科化学 1.22、佳先股份 3.08、兴业股份 2.53）
股息率	0.44%（近 12 个月，按 20.38 元）	—	—

估值倍数由程序按 2026-09-30 收盘数据计算（滚动十二个月口径）；同行倍数按 2026-09-30 收盘数据同口径计算

市场隐含预期：以当前 74.84 倍市盈率计，若投资者要求年化 8%的回报、10 年后按 15 倍市盈率估值，每股收益需年均增长约 26.8%（不计分红，偏保守）。当前利润基数偏低、市盈率失真，这一增速只是算术结果，不宜直接当作市场预期。

PE-TTM 74.84 倍、PB-MRQ 3.68 倍、PS-TTM 2.77 倍，分别处于近 5.2 年 76%、82%、98%分位，均高于历史中位数。价格隐含工程塑料助剂放量和盈利快速兑现；市场隐含增速仅为低利润基数下的算术结果，不宜视作有效预期。

4.2 一致预期

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
2026E	22.04 亿元	1.26 亿元	+315.4%	0.45 元
2027E	26.47 亿元	2.00 亿元	+58.7%	0.72 元
2028E	31.38 亿元	3.16 亿元	+58.0%	1.13 元

东方财富近六个月研报汇总，截至 2026-10-07。可见机构研报明细，评级人数另计：2026E 净利润样本数未披露、EPS 样本数未披露；2027E 净利润样本数未披露、EPS 样本数未披露；2028E 净利润样本数未披露、EPS 样本数未披露

4.3 机构观点

暂无可引用的机构目标价

机构	评级	日期	备注
—	买入	近 6 个月（截至 2026-10-07）	评级样本共 1 家；无可引用目标价。

五、催化剂与近期事件

5.1 未来关键节点

时间	事件	看点
2026-10-09	瑞丰高材及康鹏科技股东会审议 觅拓交易	两场会议是否通过交易议案；任何一方未通过均影响交易推进。
2026-10-30	预约披露 2026 年三季度报	关注主营业务、利润与现金流，以及 PETG/PCTG 技改进度是否有明确披露。
不晚于 2026-11-15	觅拓交易过渡期约定期限	关注交割先决条件、审批及实际交割进展；协议期限不等于交易必然完成。
2026 年底、2027 年一季度	工程塑料助剂一期建设及投运计划	关注一期是否按计划建成并投入运行，以及 CSR 相关产能是否形成实际销售。

5.2 近期重要事件

- **2026-09-17 觅拓收购签署正式协议（中性）**：拟以总对价 4.994 亿元取得觅拓新材 68.065% 股权；标的上半年亏损，市场法评估增值 549.91%，交易仍待双方股东会审议，资金与整合风险较高。
- **2026-07-28 半年报披露新业务建设计划（中性）**：公司称 PBAT 装置转产 PETG/PCTG 原计划三季度完成，工程塑料助剂一期计划年底建成、2027 年一季度运行；截至基准日技改完成情况未获确认。

六、多空分歧与风险

6.1 看多理由

- 工程塑料助剂毛利率 25.79%，收入占比虽仅 7.47%，但产品结构改善有望提升整体盈利质量。
- 该业务现有产能利用率 103.03%；一期计划 2026 年底建成、2027 年一季度运行，若按期投产可扩充增长来源。

6.2 看空理由

- PVC 助剂占 2025 年收入 92.05%，当年收入下降 4.00%，传统业务仍是业绩主体且承受降价竞争。

- 2026 年中报加权 ROE 仅 4.74%，盈利回升尚未转化为较高资本回报，支撑高估值的质量仍待改善。

6.3 其他风险

- 觅拓交易对价 4.994 亿元，标的上半年亏损且评估增值 549.91%；审批、资金投入或整合不顺可能拖累利润与估值。
- 2025 年末应收账款 4.41 亿元；若回款继续放缓或减值增加，将占用营运资金并压低利润现金转化。

七、跟踪清单

跟踪指标	当前	验证看多	验证看空
三季度利润与现金流	预约 2026 年 10 月 30 日披露；中报经营现金流同比下降 81.96%	利润增长延续且经营现金流较中报明显改善	利润增速回落，经营现金流继续走弱
工程塑料助剂增长	2026 年上半年收入增长 42.51%	后续收入继续增长，且较高毛利率保持	增速明显放缓或毛利率下滑
工程塑料助剂一期投产	计划 2026 年底建成、2027 年一季度运行	按期投产并形成实际销售	建设延期或投产后销售未能兑现
觅拓收购审批与交割	两场股东会定于 2026 年 10 月 9 日审议	议案通过且过渡期内满足交割条件	议案未通过、交割延期或整合进展不佳

八、股价与短线展望（未来一周，情景推演，仅供参考）

⚠ 以下为基于 9 月 30 日数据的主观情景推演，权重非统计概率；不构成投资建议。

8.1 技术面概况

9 月 30 日单日下跌 7.07%，收盘低于 MA5、MA10，但仍高于 MA20；MACD 柱收缩，短线动能降温。18.99 附近是重要观察位，向上需重新站回 21.92~22.30 元均线区。

指标	数值	解读
MA5/MA10	MA5 22.30 / MA10 21.92	收盘价低于短期均线，短线反弹先看均线压制。
MA20/MA60	MA20 18.99 / MA60 16.33	收盘价仍高于中期均线，18.99 附近是近期支撑参考。
MACD DIF/DEA/柱	DIF 1.594 / DEA 1.424 / 柱 0.340	仍在零轴上方，动能柱较前一日收缩。
RSI6/RSI14	RSI6 44.7 / RSI14 55.1	短周期动能转弱，中周期仍在中性区间。
布林上轨/中轨/下轨	上轨 25.31 / 中轨 18.99 / 下轨 12.67	中轨与 MA20 重合，价格回落至中轨上方。

8.2 关键价位

位置	区间	说明
短期压力	21.92~22.30 元	对应 MA10 与 MA5；有效突破后关注 24.96 元近期高点。
第一支撑	18.99~18.99 元	对应 MA20 及布林中轨；失守后回看 15.10 元近期低点。
强支撑	12.67~15.10 元	对应近 20 日低点与布林下轨；跌破后下方参考 52 周低点 9.66 元。

8.3 按历史波动率测算的一周区间

以 2026-09-30 价格 20.38 元为基准，用近 300 个交易日的收益分布（按当前指数加权日波动率约 6.1%缩放，保留这只股票自身的大涨大跌频率）推算未来 5 个交易日的收盘价范围：

覆盖概率	价格区间	相对基准
约 68%	18.22~23.51 元	-10.6%~+15.4%
约 95%	16.09~30.80 元	-21.1%~+51.1%

该区间只反映这只股票近期的波动幅度，不含涨跌方向判断；遇到重大公告或大盘急跌，实际走势仍可能超出区间。

8.4 未来一周情景（主观权重，非统计概率）

- **震荡整理（相对权重较高，约五成）**：18.99 元附近支撑有效、但未能站回 22.30 元时，关注 18.99~22.30 元区间。按历史波动率测算，一周后收盘落在该区间的概率约 45%。
- **偏弱下行（权重中等，约三成）**：若收盘有效跌破 18.99 元且卖压延续，关注 15.10~18.99 元区间。按历史波动率测算，一周后收盘落在该区间的概率约 25%。
- **反弹走强（权重偏低，约两成）**：若放量收复 22.30 元，且 10 月 9 日交易议案审议顺利，关注 22.30~24.96 元区间。按历史波动率测算，一周后收盘落在该区间的概率约 20%。

括号内是主观权重；句末的概率由上面的波动率区间反推，只反映波动幅度、不含方向判断。

8.5 资金与流动性

截至 2026-09-30，近 10 个交易日日成交额约 5.92 亿~15.74 亿元、换手率约 11.82%~34.1%；最新成交额 5.87 亿元、换手率 12.5%。截至 2026-06-30，前十大流通股东合计持有流通股 20.76%，均为个人，前十大中未见公募基金、社保或 QFII；该股东结构披露有滞后，之后可能变化。近期换手较高、交易活跃，但股价波动时成交深度仍可能变化，实际下单需关注滑点。

若单日成交额超过近 10 日区间上沿 15.74 亿元，并伴随收复 22.30 元，可作为放量确认信号。

以上情景推演基于 2026 年 9 月 30 日收盘数据及历史价格、技术指标测算，短期股价还会受消息面、资金面、大盘环境等多重因素扰动，技术指标本身存在滞后性和局限性，不构成对未来实际走势的保证，也不构成买卖建议，请结合最新市场信息独立判断并自行承担投资风险。

数据来源

公司公告_瑞丰高材：2025 年年度报告新浪财经_新浪网 —

https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12087866

公司公告_日科化学：2025 年年度报告新浪财经_新浪网 —

https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12205871

佳先股份(920489)_公司公告_佳先股份：2025 年年度报告新浪财经_新浪网 —

https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12266752&stockid=920489

公司公告_兴业股份：2025 年年度报告新浪财经_新浪网 —

https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12099102

瑞丰高材财报分析_2025 年财务数据与基本面解读 | 财报帮股票投资指南 — <https://caibaobang.cn/sanpk/mh-company?code=300243&tag=ACCPAYTDAYS>

瑞丰高材(300243) - 基本面研究报告 - 爱股网 — <https://www.iguuu.com/stock/300243/report>

2026 年半年度报告 — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-07-28/1225443335.PDF>

2025 年年度报告 — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-04-15/1225101315.PDF>

2024 年年度报告 — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2025-04-22/1223193660.PDF>

2023 年年度报告 — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2024-04-20/1219697737.PDF>

腾讯财经行情 (2026-09-30) — <https://gu.qq.com/sz300243>

东方财富 F10 合并资产负债表 (2026 中报) —

https://emweb.securities.eastmoney.com/pc_hsf10/pages/index.html?type=web&code=sz300243#/cwfx

东方财富 F10 盈利预测 — https://emweb.securities.eastmoney.com/pc_hsf10/pages/index.html?type=web&code=sz300243#/ylyc

瑞丰高材:2026 年半年度报告 — https://pdf.dcfw.com/pdf/H2_AN202607271827388878_1.pdf

瑞丰高材(300243) 公司大事_F10_同花顺金融服务网 — <https://basic.10jqka.com.cn/300243/event.html>

瑞丰高材(300243) 分红融资_F10_同花顺金融服务网 — <https://basic.10jqka.com.cn/300243/bonus.html>

static.cninfo.com.cn (公告 PDF) — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-08-18/1225478320.PDF>

瑞丰高材(300243)_公司公告_瑞丰高材：关于通过股权转让及现金增资方式取得安徽觅拓新材料技术有限公司 68.065%股权暨签署《股权转让协议》及《增资合作协议》的对外投资公告新浪财经_新浪网 —

https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12607468&stockid=300243

static.cninfo.com.cn (公告 PDF) — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-09-17/1225568166.PDF>

瑞丰高材(300243)_公司公告_瑞丰高材：关于向银行申请并购贷款的公告新浪财经_新浪网 —

https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12607464&stockid=300243

瑞丰高材(300243)_公司公告_瑞丰高材：关于股票交易异常波动的公告新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12502781&stockid=300243

瑞丰高材(300243)_公司公告_瑞丰高材：关于召开 2026 年第二次临时股东大会的通知新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12607465&stockid=300243

东方财富 个股资金流向 — <https://data.eastmoney.com/zjlx/300243.html>

东方财富 股东研究 — https://emweb.securities.eastmoney.com/pc_hsf10/pages/index.html?type=web&code=sz300243#/gdyj

本报告由 AI 基于公开渠道信息自动检索、整理并生成，信息截至 2026-09-30 收盘，可能存在时效性差异，具体数据请以公司正式公告及权威数据终端为准。本报告仅为信息整理与研究参考，不构成任何投资建议，投资者应独立判断并自行承担投资风险。