

順為人和

绿色化、高端化、数字化、国际化转型迫切

——2024化工行业组织效能报告

① 順為人和

📅 时间：2024年7月

順為咨询 | 北京



概览

行业简析

- 过往十年间全球基础化工市场规模实现了稳步增长，年均增长率保持在约3.5%。在这期间，中国作为基础化工生产大国，其产量占全球比重从30%提升至近40%，成为全球基础化工品的主要供应国之一。这十年间，新能源、新材料等领域的突破性进展为行业带来了超过25%的新增长点，显著推动了行业的转型升级。新能源、新材料等领域的突破性进展不断涌现，为行业带来了新的增长点。
- 目前，化工行业正处在一个转型与升级的关键时期。在中国，随着“双碳”目标的推进，化工行业正加速向绿色化转型，预计绿色化工产品的市场占比将在未来五年内提升至20%。同时，数字化转型也在行业内逐步深化，智能化生产线的普及率已达到15%，并有望进一步提升。
- 预计到2030年，全球基础化工市场规模有望突破7万亿美元，年均增长率保持在3%左右。其中，新能源和新材料将成为行业增长的主要驱动力。

效能分析

- 本次化工行业效能分析报告，精选了10家具有代表性的企业，分别为荣盛石化、恒力石化、万华化学、东方盛虹、桐昆股份、金发科技、卫星化学、宝丰能源、华鲁恒升及巨化股份，这些企业2023年营收均超200亿元人民币，排名靠前、市场认可度高、均有一定参考价值。
- 化工行业样本企业的平均ROE为9.6%、平均ROI为123%，这意味着化工行业企业的资本利用效率较高。
- 化工行业样本企业平均毛利率为13.2%，但近三年的复合年增长率（CAGR）为-12%，表明毛利水平略有下降。同时，平均净利率为6.5%，近三年CAGR为-18%，反映出样本企业净利润的下降幅度更为显著，盈利能力呈现下降趋势。
- 人均薪酬为21.3万，近三年CAGR为11%，增速较好，显示出行业在薪酬方面的竞争力。

他山之石

- 化工行业作为国民经济的重要支柱，不仅为下游产业提供关键原材料，还直接关系到国家工业的总体水平和竞争力。然而，随着环保法规的日益严格和全球市场竞争的加剧，化工行业必须不断创新，提升技术水平和产品质量，以适应市场需求的变化和实现可持续发展。

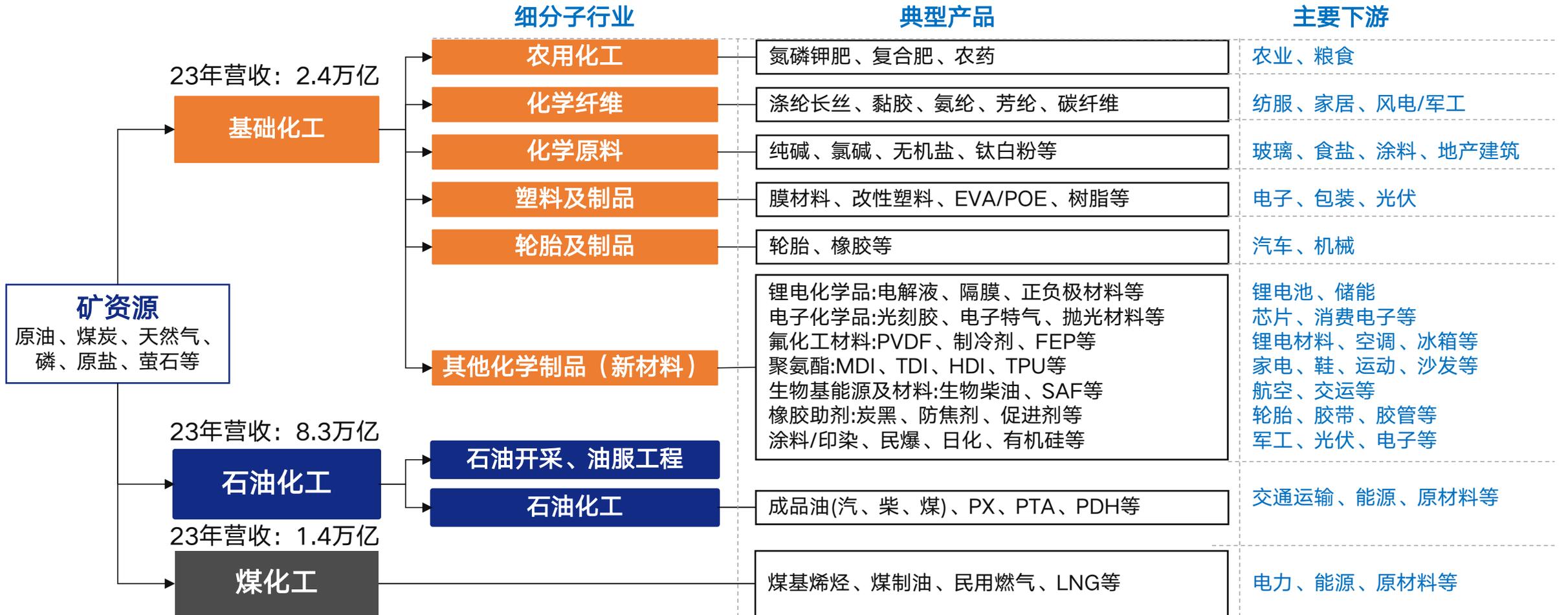
目录/CONTENTS



01	化工行业简析
02	化工行业组织效能分析
03	主要发现
04	关于顺为人和

化工行业整体产业链上下游概览

- 按照原材料来源分类，可以将化工行业分类为基础化工，石油化工及煤化工，具体如下图展示；
- 本报告聚焦于泛化工行业范畴，该范畴采用广义定义，囊括了化工领域内所有细分行业，旨在提供一个全面而综合的视角。



数据来源：市场公开材料，顺为分析

© 2024。欲了解更多信息，请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

政策导向：节能降碳目标强化、高质量发展推动、结构调整与转型升级

- 化工行业现状正经历着产能优化与绿色转型的深刻变革，在稳增长政策与绿色低碳转型的双重驱动下，行业将加快高端化、绿色化、数字化转型，同时优化产能布局，提升国际竞争力，以实现可持续和高质量发展

2023年12月

《加快非粮生物基材料创新发展三年行动方案》

工业和信息化部等六部门联合发布了《加快非粮生物基材料创新发展三年行动方案》，旨在推动生物基材料的发展，减少对石化产品的依赖，并促进材料的自主降解，降低环境污染。

2023年11月份

《国家碳达峰试点建设方案》

该方案强调实现“双碳”目标的重要性，并指出各地区发展基础、能源结构、产业类型、资源禀赋等方面各不相同，不存在“放之四海而皆准”的绿色低碳转型方案或路径。同时，方案也提出了一系列具体措施，以推动碳达峰目标的实现。

2023年8月份

《石化化工行业稳增长工作方案》

鼓励石化化工企业实施老旧装置综合技改、高危工艺改造和污染物不能稳定达标设施升级改造，提升装置运行效率和**高端化、绿色化、安全化水平**。

2023年7月份

《现代煤化工产业健康发展的通知》

通知强调从严从紧控制现代煤化工产能规模和新增煤炭消费量，确需新建的现代煤化工项目应确保煤炭供应稳定，并优先完成国家明确的发电供热用煤保供任务。同时，从产业布局、科技创新、绿色低碳发展、行业准入等方面对**现代煤化工**行业发展指明了方向。

2024年1月

《产业结构调整指导目录(2024年本)》

目录对石化化工行业的鼓励类、限制类和淘汰类项目进行了详细规定。其中，石化化工行业鼓励类有12条，限制类有13条，淘汰类有17条（包括落后装备10条和落后产品7条）。这些规定对化工行业的**结构调整和转型升级**具有重要影响。

2024年3月

《石化化工行业稳增长工作方案》

2023—2024年石化化工行业的主要目标是保持平稳增长，年均工业增加值增速5%左右。特别是要推动5个以上在建重大石化项目在2024年底前建成投产，以加快形成实物工作量，推动行业**高质量发展**。

2024年5月

《2024-2025年节能降碳行动方案》

《2024-2025年节能降碳行动方案》明确提出2024年单位国内生产总值能源消耗和二氧化碳排放分别降低2.5%左右、3.9%左右。这一政策对化工行业提出了更高的节能降碳要求，推动行业向**绿色低碳**方向发展。

发展趋势：可持续发展、数字化转型、高端化转型、国际化与合作化趋势

绿色可持续发展

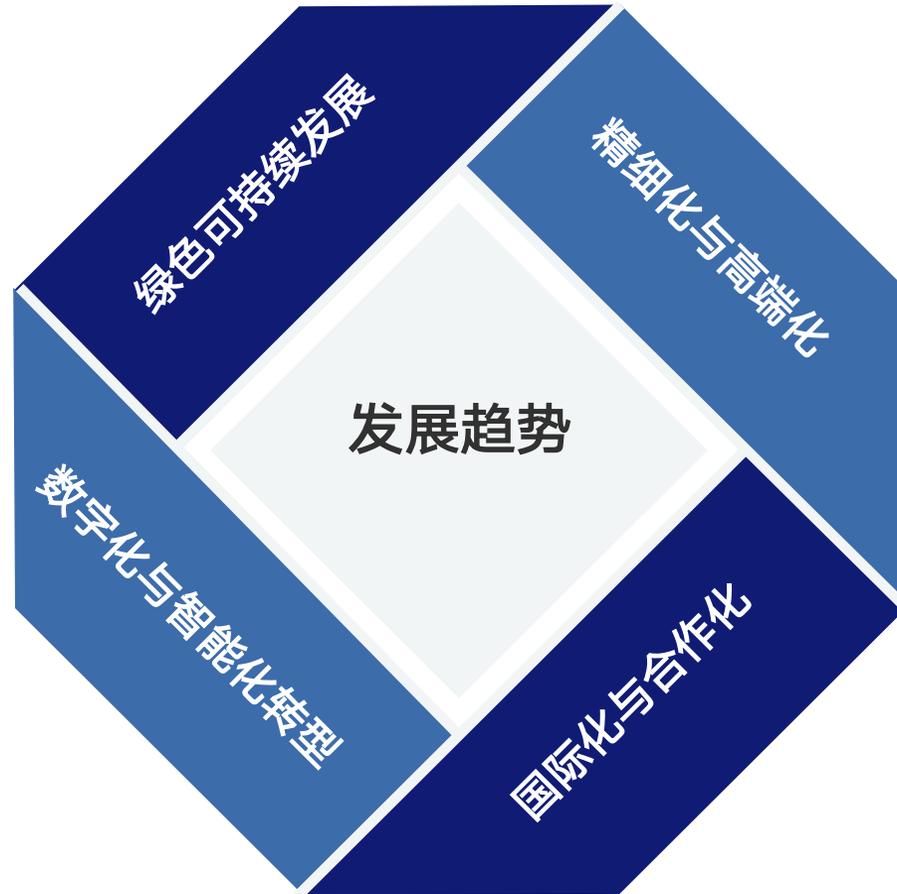
- **市场分析：**随着全球对环境保护和可持续发展的重视，化工行业正面临巨大的转型压力。绿色化学、循环经济、清洁能源等将成为行业发展的重要方向
- **人力要求：**需要更多具备环保意识和绿色技术的专业人才。同时，企业还需要加强员工在环保方面的培训和教育，提高全员的环保意识和责任感

数字化与智能化转型

- **市场分析：**随着大数据、人工智能、物联网等技术的不断发展，化工行业将加速向数字化和智能化转型。
- **人力要求：**对掌握数字化技术和智能化设备操作的人才需求将大幅增加。企业需要培养或引进具备数据分析、软件开发、物联网应用、自动化控制等技能的复合型人才，以支撑数字化转型和智能化升级。

数据来源：行业公开资料，顺为分析

© 2024。欲了解更多信息，请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。



精细化与高端化

- **市场分析：**随着下游产业对化学品品质要求的不断提高，化工行业将向精细化、高端化方向发展。精细化工产品广泛应用于医药、农药、染料、涂料、电子等领域，具有高技术含量和高附加值的特点。
- **人力要求：**对具备科研能力和创新精神的研发人员需求迫切。同时，企业还需要加强产学研合作，吸引更多优秀人才参与技术创新和产品研发。

国际化与合作化

- **市场分析：**随着全球化的深入发展，化工行业将更加注重新国际化布局和合作化经营。企业将通过跨国并购、设立海外生产基地、参与国际标准制定等方式，拓展国际市场，提升国际竞争力。
- **人力要求：**对具备国际视野和跨文化交流能力的人才需求增加。企业还需要加强员工的国际化培训和教育，提升员工的国际竞争力和适应能力，还要考虑国际化员工派遣税务合规等相关问题。

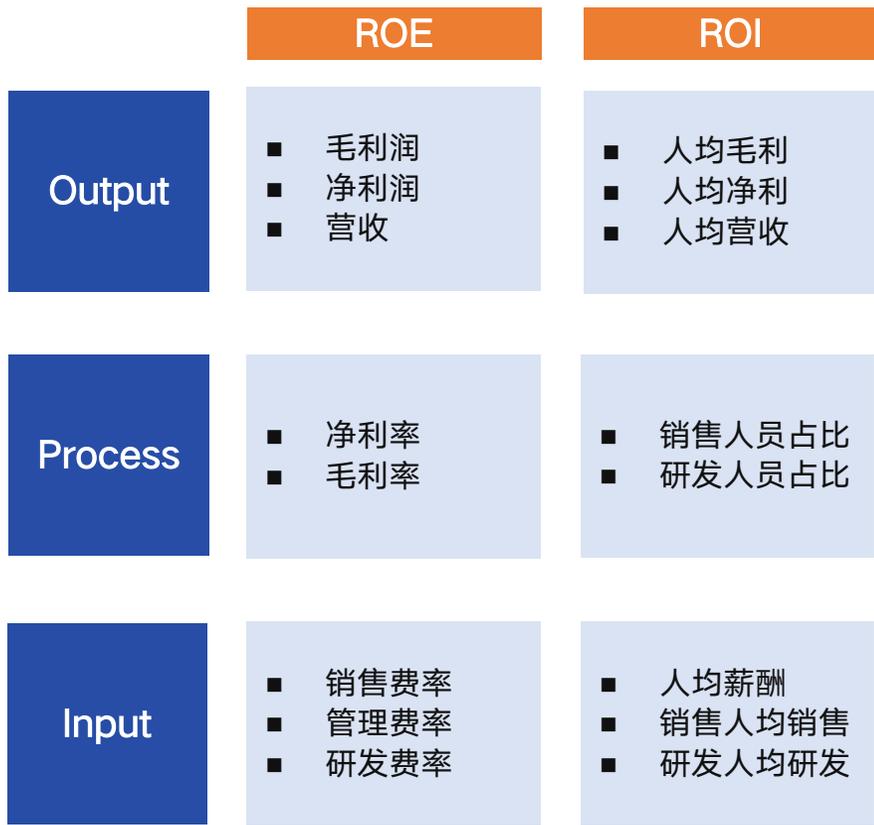
目录/CONTENTS



01	化工行业简析
02	化工行业组织效能分析
03	主要发现
04	关于顺为人和

本次化工行业效能分析框架与企业名录

- 本次调研基于“RR”模型从投入input、过程process、产出output三个维度选取16个指标展开分析
- 根据业务模式、营业规模、行业影响力和营收结构选出10家化工行业具有代表性的企业
- ROE是净资产收益率（净利润/净资产），ROI为人工投资回报率（利润/人工成本）



序号	公司名称	核心产品
1	荣盛石化	各类化工品、油品
2	恒力石化	石化以及聚酯化纤
3	万华化学	MDI、聚氨酯
4	东方盛虹	石化及化工新材料
5	桐昆股份	涤纶长丝
6	金发科技	改性塑料
7	卫星化学	功能化学品、高分子新材料
8	宝丰能源	煤制烯烃
9	华鲁恒升	化肥、化工产品
10	巨化股份	氟化工原料及后续产品

效能产出：化工行业平均ROE是9.6%，平均ROI是123%，两者均呈现下降趋势

- 卫星化学ROE21%，3年CAGR为12%，ROE为401%，说明企业经营稳健，人工成本压力小，收益持续增长态势较好
- 万华化学市值和净利润最高，分别为2412亿元和168.2亿元，整体增长较好
- 有五家公司（恒力石化、万华化学、卫星化学、宝丰能源、华鲁恒升）的ROI大于100%，股东收益优于员工收入
- ROE和ROI的CAGR均在-10%左右，需要引起特别关注

O1：结果指标分析

证券代码	证券简称	2023ROE (%)	ROE3年 CAGR (%)	2023ROI (%)	ROI3年 CAGR (%)	2023年底市值 (亿元)	市值3年 CAGR (%)	2023EBITDA (亿元)	EBITDA3年 CAGR (%)	2023净利润 (亿元)	净利润3年 CAGR (%)
002493.SZ	荣盛石化	3%	▼ -53%	30%	▼ -53%	1048	▼ -17%	239	▲ 3%	11.6	▼ -46%
600346.SH	恒力石化	12%	▼ -28%	135%	▼ -31%	927	▼ -22%	237	▼ -8%	69.0	▼ -20%
600309.SH	万华化学	20%	▼ -3%	195%	▼ -6%	2412	▼ -6%	328	▲ 21%	168.2	▲ 19%
000301.SZ	东方盛虹	2%	▲ 0%	16%	▼ -2%	635	▲ 11%	85	▲ 62%	7.2	▲ 31%
601233.SH	桐昆股份	2%	▼ -44%	22%	▼ -49%	365	▼ -7%	46	▲ 14%	8.0	▼ -35%
600143.SH	金发科技	2%	▼ -62%	12%	▼ -64%	213	▼ -21%	38	▼ -19%	3.2	▼ -59%
002648.SZ	卫星化学	21%	▲ 12%	401%	▲ 2%	497	▲ 16%	102	▲ 54%	47.9	▲ 42%
600989.SH	宝丰能源	16%	▼ -6%	166%	▼ -14%	1083	▲ 8%	90	▲ 9%	56.5	▲ 7%
600426.SH	华鲁恒升	13%	▲ 2%	196%	▲ 1%	586	▼ -1%	66	▲ 23%	35.8	▲ 26%
600160.SH	巨化股份	6%	▲ 100%	55%	▲ 96%	445	▲ 27%	20	▲ 32%	9.4	▲ 115%
行业平均		9.6%	-8%	123%	-12%	821	-1%	125	19%	42	8%

信息来源：Wind，顺为分析

© 2024。欲了解更多信息，请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

盈利能力：化工行业平均毛利率13.2%，平均净利率6.5%，均呈下降趋势

- 宝丰能源毛利率最高，达到29%，行业毛利率近3年CAGR均呈现下降趋势
- 研发费率2.4%，3年CAGR3%；销售费率0.4%，管理费率1.6%，销售和管理费率占比3年CAGR都呈下降趋势，分别为-22%和-8%
- 宝丰能源净利率最高，达到19.7%；金发科技净利率0.1%，且3年CAGR达到了-78%，盈利堪忧

P1：盈利能力分析

证券代码	证券简称	2023毛利率 (%)	毛利率3年 CAGR (%)	2023研发费率 (%)	研发费率3年 CAGR (%)	2023销售费率 (%)	销售费率3年 CAGR (%)	2023管理费率 (%)	管理费率3年 CAGR (%)	2023净利率 (%)	净利率3年 CAGR (%)
002493.SZ	荣盛石化	5%	▼ -36%	2.0%	▲ 3%	0.0%	▼ -23%	0.3%	▼ -14%	0.5%	▼ -65%
600346.SH	恒力石化	8%	▼ -24%	0.6%	▲ 3%	0.1%	▲ 2%	0.9%	▼ -9%	3.1%	▼ -30%
600309.SH	万华化学	16%	▼ -14%	2.3%	▼ -6%	0.8%	▼ -42%	1.4%	▼ -10%	10.5%	▼ -10%
000301.SZ	东方盛虹	5%	▲ 0%	0.5%	▼ -15%	0.2%	▲ 5%	0.6%	▼ -19%	0.5%	▼ -27%
601233.SH	桐昆股份	5%	▼ -8%	2.1%	▼ -2%	0.1%	▼ -6%	1.6%	▲ 3%	1.0%	▼ -46%
600143.SH	金发科技	12%	▼ -23%	4.1%	▲ 0%	1.6%	▼ -4%	3.0%	▼ -2%	0.1%	▼ -78%
002648.SZ	卫星化学	20%	▼ -12%	3.9%	▼ -4%	0.4%	▼ -48%	1.3%	▼ -20%	11.6%	▼ -9%
600989.SH	宝丰能源	29%	▼ -13%	1.5%	▲ 33%	0.3%	▼ -56%	2.6%	▼ -7%	19.7%	▼ -12%
600426.SH	华鲁恒升	20%	▼ -1%	2.1%	▼ -1%	0.2%	▼ -12%	1.2%	▼ -3%	13.4%	▼ -1%
600160.SH	巨化股份	13%	▲ 13%	4.8%	▲ 19%	0.7%	▼ -40%	3.3%	▼ -2%	4.7%	▲ 95%
行业平均		13.2%	-12%	2.4%	3%	0.4%	-22%	1.6%	-8%	6.5%	-18%

信息来源：Wind，顺为分析

© 2024。欲了解更多信息，请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

成长能力：投入大、成长快，行业处于稳定增长期

- 东方盛虹和卫星化学营收3年CAGR均达到50%以上，处在高速增长期；行业营收3年CAGR均大于0，整体也处于增长期
- 研发费用最高为荣盛石化，达到65.6亿元，行业平均研发3年CAGR35%，投入非常大
- 销售费用行业平均3年CAGR3%，宝丰能源销售费用仅为0.9亿元，3年CAGR为-46%，下降趋势最为明显
- 管理费用行业平均3年CAGR20%，人工成本为23%，均处于增长趋势，同时营收增幅也同比上涨，说明行业处于增长期

P2: 成长能力及主要变动费用分析

证券代码	证券简称	2023营收 (亿元)	营收3年 CAGR(%)	研发费用(亿 元)	研发费用3年 CAGR(%)	销售费用 (亿元)	销售费用3年 CAGR(%)	管理费用 (亿元)	管理费用3年 CAGR(%)	人工成本(亿 元)	人工成本3年 CAGR(%)
002493.SZ	荣盛石化	3251.1	▲ 45%	65.6	▲ 49%	1.6	▲ 11%	9.1	▲ 24%	38.4	▲ 16%
600346.SH	恒力石化	2347.9	▲ 16%	13.7	▲ 18%	2.9	▲ 18%	20.0	▲ 5%	51.0	▲ 16%
600309.SH	万华化学	1753.6	▲ 34%	40.8	▲ 26%	13.5	▼ -23%	24.5	▲ 20%	86.0	▲ 26%
000301.SZ	东方盛虹	1404.4	▲ 83%	6.7	▲ 56%	3.3	▲ 92%	8.6	▲ 49%	45.1	▲ 34%
601233.SH	桐昆股份	826.4	▲ 22%	17.5	▲ 19%	1.2	▲ 14%	13.5	▲ 25%	36.4	▲ 28%
600143.SH	金发科技	479.4	▲ 11%	19.7	▲ 11%	7.7	▲ 7%	14.5	▲ 9%	27.3	▲ 13%
002648.SZ	卫星化学	414.9	▲ 57%	16.3	▲ 50%	1.5	▼ -19%	5.3	▲ 25%	11.9	▲ 40%
600989.SH	宝丰能源	291.4	▲ 22%	4.3	▲ 63%	0.9	▼ -46%	7.7	▲ 14%	34.0	▲ 25%
600426.SH	华鲁恒升	272.6	▲ 28%	5.8	▲ 27%	0.6	▲ 12%	3.4	▲ 24%	18.2	▲ 25%
600160.SH	巨化股份	206.6	▲ 9%	10.0	▲ 30%	1.4	▼ -34%	6.8	▲ 7%	17.1	▲ 10%
行业平均		1125	33%	20	35%	3	3%	11	20%	37	23%

信息来源：Wind，顺为分析

© 2024。欲了解更多信息，请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

人效分析：人均营收585万元，人均毛利67万元，人均净利30万元

- 荣盛石化人均营收最高，达到1694.1万；同时研发人均费用也是行业最高值，说明企业对研发投入较大
- 东方盛虹人均营收增长最快，3年CAGR55%，但研发人均费用及人均利润水平均处于较低位置，盈利能力堪忧
- 卫星化学人均毛利和人均利润均处于最高位置，3年CAGR分别为23%和26%，盈利性非常好
- 宝丰能源人均营收与研发人均费用均处于最低位置，说明人均营收水平处于行业低位，研发投入较低

P3: 人工效能分析——人效

证券代码	证券简称	2023人均营收(万元)	人均营收3年CAGR(%)	2023研发人均费用(万元)	研发人费3年CAGR(%)	2023销售人均费用(万元)	销售人费3年CAGR(%)	2023人均毛利(万元)	人均毛利3年CAGR(%)	2023人均利润(万元)	人均净利3年CAGR(%)
002493.SZ	荣盛石化	1694.1	▲ 40%	179.2	▲ 25%	48.6	▲ 10%	80.8	▼ -10%	6.0	▼ -47%
600346.SH	恒力石化	592.7	▲ 5%			75.2	▲ 2%	45.2	▼ -20%	17.4	▼ -27%
600309.SH	万华化学	603.6	▲ 13%	100.0	▲ 11%	141.9	▼ -35%	98.5	▼ -3%	57.9	▲ 0%
000301.SZ	东方盛虹	454.4	▲ 55%	16.1	▲ 17%	63.4	▲ 39%	24.7	▲ 55%	2.3	▲ 11%
601233.SH	桐昆股份	245.5	▲ 1%	59.9	▲ 1%	15.5	▲ 2%	11.6	▼ -7%	2.4	▼ -46%
600143.SH	金发科技	451.0	▲ 10%	129.7	▲ 9%	99.3	▼ -2%	52.2	▼ -16%	3.0	▼ -59%
002648.SZ	卫星化学	885.0	▲ 39%	127.9	▼ -7%	77.3	▼ -23%	173.1	▲ 23%	102.2	▲ 26%
600989.SH	宝丰能源	155.3	▲ 9%	18.4	▼ -27%	71.4	▼ -35%	45.4	▼ -5%	30.1	▼ -4%
600426.SH	华鲁恒升	476.7	▲ 14%	71.0	▲ 11%	43.6	▲ 1%	96.8	▲ 13%	62.5	▲ 13%
600160.SH	巨化股份	287.0	▲ 7%	136.3	▲ 41%	33.1	▼ -45%	36.8	▲ 20%	13.1	▲ 110%
行业平均		585	19%	93	9%	67	-9%	67	5%	30	-2%

信息来源：Wind，顺为分析

© 2024。欲了解更多信息，请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

元效分析：除元均营收外，元均市值、毛利、EBITDA、净利均呈下降趋势

- 元均营收荣盛石化最高，为84.7，说明人力成本占营收的比例仅为1.2%
- 行业元均毛利3.0，说明化工行业每赚3.0元毛利需要投入1元人工成本，人工成本占毛利的比值为33%，占比较高
- 行业元均EBITDA和元均净利润分别3.5和1.2，说明化工行业盈利能力较好
- 元均市值越高，如果采用股权激励（通常市值的1%）获得激励效果也好，卫星化学的元均市值最高

P4: 人工效能分析——元效

证券代码	证券简称	2023元均营收	元均营收3年CAGR(%)	2023元均市值	元均市值3年CAGR(%)	2023元均毛利	元均毛利3年CAGR(%)	2023元均EBITDA	元均EBITDA3年CAGR(%)	2023元均净利	元均净利3年CAGR(%)
002493.SZ	荣盛石化	84.7	▲ 25%	27.3	▼ -29%	4.0	▼ -20%	6.2	▼ -11%	0.3	▼ -53%
600346.SH	恒力石化	46.0	▼ -1%	18.2	▼ -33%	3.5	▼ -24%	4.6	▼ -21%	1.4	▼ -31%
600309.SH	万华化学	20.4	▲ 6%	28.0	▼ -25%	3.3	▼ -9%	3.8	▼ -4%	2.0	▼ -6%
000301.SZ	东方盛虹	31.1	▲ 37%	14.1	▼ -17%	1.7	▲ 37%	1.9	▲ 21%	0.2	▼ -2%
601233.SH	桐昆股份	22.7	▼ -5%	10.0	▼ -27%	1.1	▼ -13%	1.3	▼ -11%	0.2	▼ -49%
600143.SH	金发科技	17.6	▼ -2%	7.8	▼ -31%	2.0	▼ -24%	1.4	▼ -28%	0.1	▼ -64%
002648.SZ	卫星化学	34.8	▲ 12%	41.6	▼ -17%	6.8	▼ -1%	8.5	▲ 10%	4.0	▲ 2%
600989.SH	宝丰能源	8.6	▼ -2%	31.8	▼ -14%	2.5	▼ -15%	2.6	▼ -13%	1.7	▼ -14%
600426.SH	华鲁恒升	15.0	▲ 2%	32.2	▼ -21%	3.0	▲ 1%	3.6	▼ -1%	2.0	▲ 1%
600160.SH	巨化股份	12.1	▼ -1%	26.0	▲ 15%	1.6	▲ 12%	1.2	▲ 20%	0.6	▲ 96%
行业平均		29	7%	24	-20%	3.0	-6%	3.5	-4%	1.2	-12%

信息来源：Wind，顺为分析

© 2024。欲了解更多信息，请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

运营与风险管理：存货周转率9.1，应收账款周转率193.4，货币资金3年CAGR3%

- 华鲁恒升和宝丰能源存货周转率均处于高位，分别为16.2次和15.4次；应收账款周转率也处于高位，分别为484.7次和589.6次
- 东方盛虹资产负债率最高，达到81%，需要引起关注；巨化股份资产负债率仅有30%，权益乘数不高
- 万华化学年底货币资金最高，达到237.1亿元；现金净流量也最高，达到46.8亿元，现金管理水平非常高超

P5: 运营与风险管理能力

证券代码	证券简称	2023存货周转率(次)	存货周转率3年CAGR(%)	2023应收账款周转率(次)	应收周转率3年CAGR(%)	2023资产负债率(%)	资产负债率3年CAGR(%)	2023现金净流量(亿元)	现金净流量3年CAGR(%)	2023货币资金(亿元)	货币资金3年CAGR(%)
002493.SZ	荣盛石化	4.7	▲ 11%	50.9	▼ -6%	75%	▲ 2%	(39.7)	▲ 10%	130.7	▲ 7%
600346.SH	恒力石化	6.0	▼ -2%	495.3	▲ 50%	77%	▲ 1%	(53.0)	▼ -296%	204.7	▲ 9%
600309.SH	万华化学	7.5	▲ 7%	19.2	▲ 12%	63%	▲ 1%	46.8	▼ -28%	237.1	▲ 10%
000301.SZ	东方盛虹	7.0	▼ -3%	102.4	▲ 9%	81%	▲ 8%	(37.8)	▼ -177%	100.1	▼ -13%
601233.SH	桐昆股份	8.9	▼ -17%	110.7	▼ -20%	65%	▲ 13%	(8.3)	▼ -182%	116.2	▲ 20%
600143.SH	金发科技	7.3	▲ 1%	5.4	▼ -14%	71%	▲ 10%	(5.9)	▼ -186%	37.4	▼ -1%
002648.SZ	卫星化学	8.2	▲ 4%	62.9	▲ 29%	61%	▲ 2%	10.5	▼ -40%	64.0	▼ -4%
600989.SH	宝丰能源	15.4	▲ 11%	589.6	▼ -13%	46%	▲ 13%	(6.4)	▼ -176%	12.8	▼ -25%
600426.SH	华鲁恒升	16.2	▼ -22%	484.7	▲ 2%	31%	▲ 9%	1.0	▼ -34%	20.4	▲ 24%
600160.SH	巨化股份	10.3	▼ -10%	12.4	▼ -18%	30%	▲ 19%	(3.0)	▲ 11%	18.2	▲ 3%
行业平均		9.1	-2%	193.4	3%	60%	8%	-9.6	-110%	94.2	3%

信息来源：Wind，顺为分析

© 2024。欲了解更多信息，请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

人员投入：人均资产上升，本科人员占比提升，研发人员占比下降，薪酬上涨

- 人均总资产行业平均784万，荣盛石化人均总资产最高达到1954万
- 销售人员占比行业3年CAGR1%，恒力石化、万华化学、东方盛宏、金发科技及巨化股份销售人员占比提升，希望增加销售提升业绩表现
- 研发人员占比行业平均13%，虽然人数比销售高4倍多，但3年CAGR为-10%，下降趋势明显
- 本科人员平均占比34%，卫星化学最高是73%，桐昆股份占比最低，仅有6%；人均薪酬21.3万，3年CAGR11%，增速较好

I1：投入指标分析

证券代码	证券简称	2023人均总资产(万元)	人均总资产3年CAGR(%)	销售人员占比	销售人员3年CAGR(%)	研发人员占比	研发人员3年CAGR(%)	本科以上人员占比	本科人员3年CAGR(%)	人均薪酬(万元)	人均薪酬3年CAGR(%)
002493.SZ	荣盛石化	1954	▲ 12%	2%	▼ -2%	19%	▲ 7%	28%	▲ 5%	20.0	▲ 13%
600346.SH	恒力石化	658	▲ 1%	1%	▲ 5%	0%	▼ -100%	16%	▲ 3%	12.9	▲ 6%
600309.SH	万华化学	871	▲ 5%	3%	▲ 1%	14%	▼ -9%	38%	▲ 1%	29.6	▲ 7%
000301.SZ	东方盛虹	616	▲ 22%	2%	▲ 17%	14%	▼ 0%	26%	▲ 12%	14.6	▲ 13%
601233.SH	桐昆股份	304	▲ 8%	2%	▼ -7%	9%	▼ -6%	6%	▼ -7%	10.8	▲ 6%
600143.SH	金发科技	579	▲ 22%	7%	▲ 8%	14%	▲ 7%	39%	▲ 21%	25.6	▲ 12%
002648.SZ	卫星化学	1378	▲ 12%	4%	▼ -6%	27%	▼ -4%	73%	▲ 58%	25.5	▲ 24%
600989.SH	宝丰能源	382	▲ 10%	1%	▼ -25%	12%	▲ 9%	31%	▲ 7%	18.1	▲ 12%
600426.SH	华鲁恒升	770	▲ 15%	2%	▼ -1%	14%	▼ -10%	52%	▲ 16%	31.8	▲ 12%
600160.SH	巨化股份	325	▲ 12%	6%	▲ 18%	10%	▲ 3%	30%		23.8	▲ 8%
行业平均		784	12%	3%	1%	13%	-10%	34%	13%	21.3	11%

信息来源：Wind，顺为分析

© 2024。欲了解更多信息，请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

高管薪酬：高管薪酬总额平均2164万，三年CAGR6%，占利润比例2.25%

- 高管薪酬总额最高的是金发科技，为4829万；最低的是巨化股份，总额760万
- 高管薪酬总额占营收最低的是荣盛石化和恒力石化，仅0.04%，占利润比例最低的是万华化学，仅占利润的0.9%。
- 随着企业规模的扩大，高管薪酬总额占营收、毛利、EBITDA和净利润的比例都应该降低，金发科技对高管薪酬支付最慷慨，高管薪酬占净利润比例高达15.25%，这一比例远超出绝大部分公司付薪水平

I1：高管薪酬分析

证券代码	证券简称	2023高管薪酬总额(万元)	高管薪酬3年CAGR(%)	高管薪酬占营收比例	高管占营收3年CAGR(%)	高管薪酬占毛利比例	高管占毛利3年CAGR(%)	高管薪酬占EBITDA比例	高管占EBD3年CAGR(%)	高管薪酬占净利比例	高管占净利3年CAGR(%)
002493.SZ	荣盛石化	1259	7%	0.004%	-26%	0.081%	15%	0.053%	3%	1.09%	98%
600346.SH	恒力石化	1043	6%	0.004%	-8%	0.058%	20%	0.044%	16%	0.15%	33%
600309.SH	万华化学	1437	-12%	0.008%	-34%	0.050%	-23%	0.044%	-27%	0.09%	-26%
000301.SZ	东方盛虹	1074	1%	0.008%	-45%	0.141%	-45%	0.126%	-37%	1.50%	-23%
601233.SH	桐昆股份	1171	3%	0.014%	-15%	0.300%	-7%	0.252%	-9%	1.47%	58%
600143.SH	金发科技	4829	-1%	0.101%	-11%	0.871%	16%	1.275%	22%	15.25%	142%
002648.SZ	卫星化学	2169	17%	0.052%	-26%	0.267%	-16%	0.213%	-24%	0.45%	-18%
600989.SH	宝丰能源	4506	18%	0.155%	-3%	0.528%	11%	0.502%	8%	0.80%	10%
600426.SH	华鲁恒升	3394	19%	0.125%	-7%	0.613%	-6%	0.517%	-4%	0.95%	-5%
600160.SH	巨化股份	760	4%	0.037%	-4%	0.287%	-15%	0.386%	-21%	0.81%	-52%
行业平均		2164	6%	0.051%	-18%	0.320%	-5%	0.34%	-7%	2.25%	22%

信息来源：Wind，顺为分析

© 2024。欲了解更多信息，请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

目录/CONTENTS

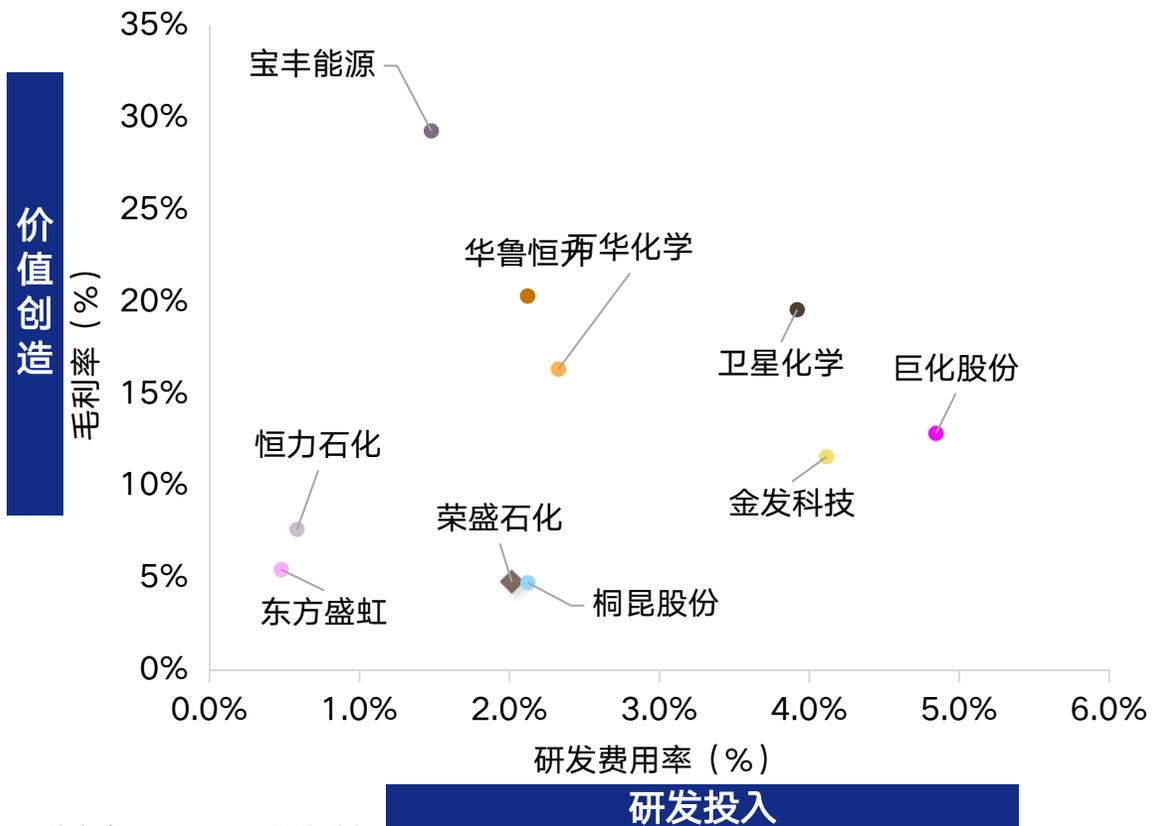


01	化工行业简析
02	化工行业组织效能分析
03	主要发现
04	关于顺为人和

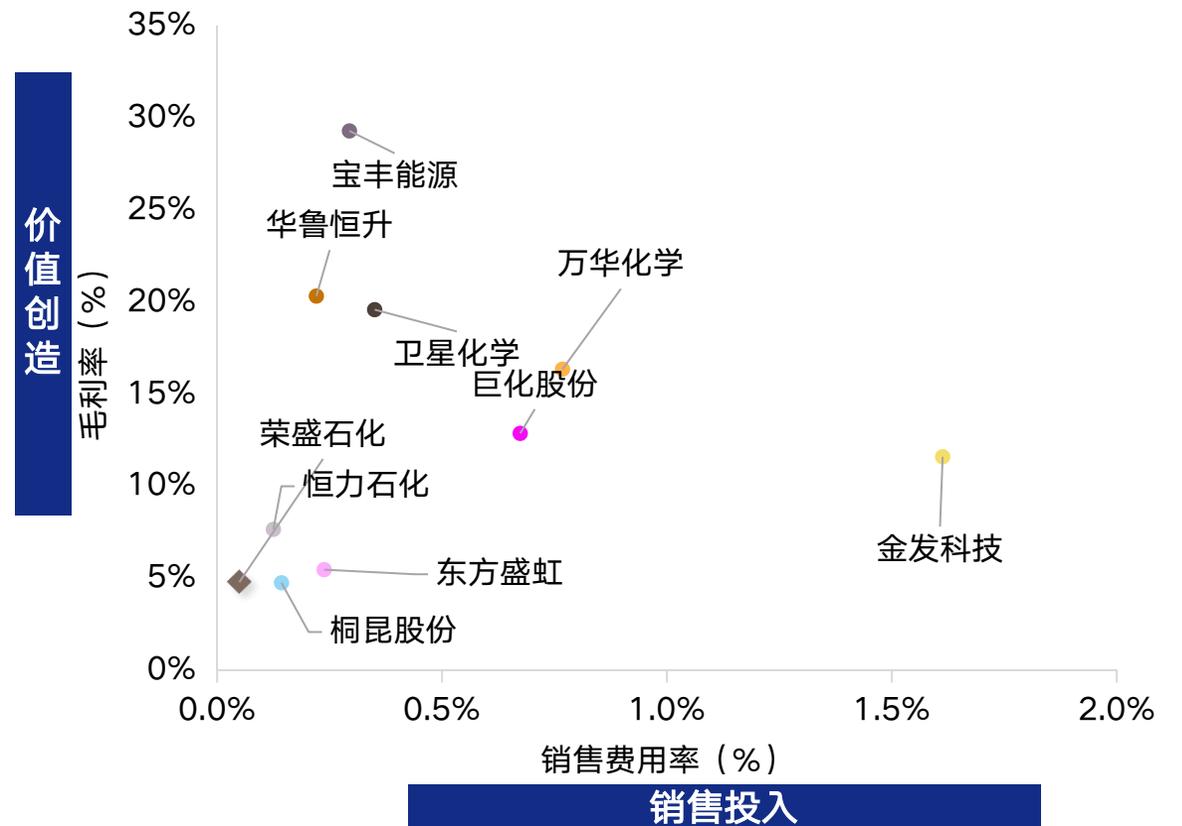
价值创造驱动力分析：研发及销售费用和毛利率的相关系数分别为0.18和0.11

- 研发费用率和毛利率的相关系数为0.18，销售费用率和毛利率的相关系数是0.11，由此可见毛利率与研发及销售费用没有直接相关性
- 化工行业企业毛利率和净利率与研发、销售费率相关性较低，凸显了化工行业很大特性，利润受原材料成本与费用控制影响占比较大
- 巨化股份、金发科技及卫星化学研发费用率是行业较高者；金发科技销售费用率是行业最高者

价值创造分析：毛利率&研发费用率



价值创造分析：毛利率&销售费用率



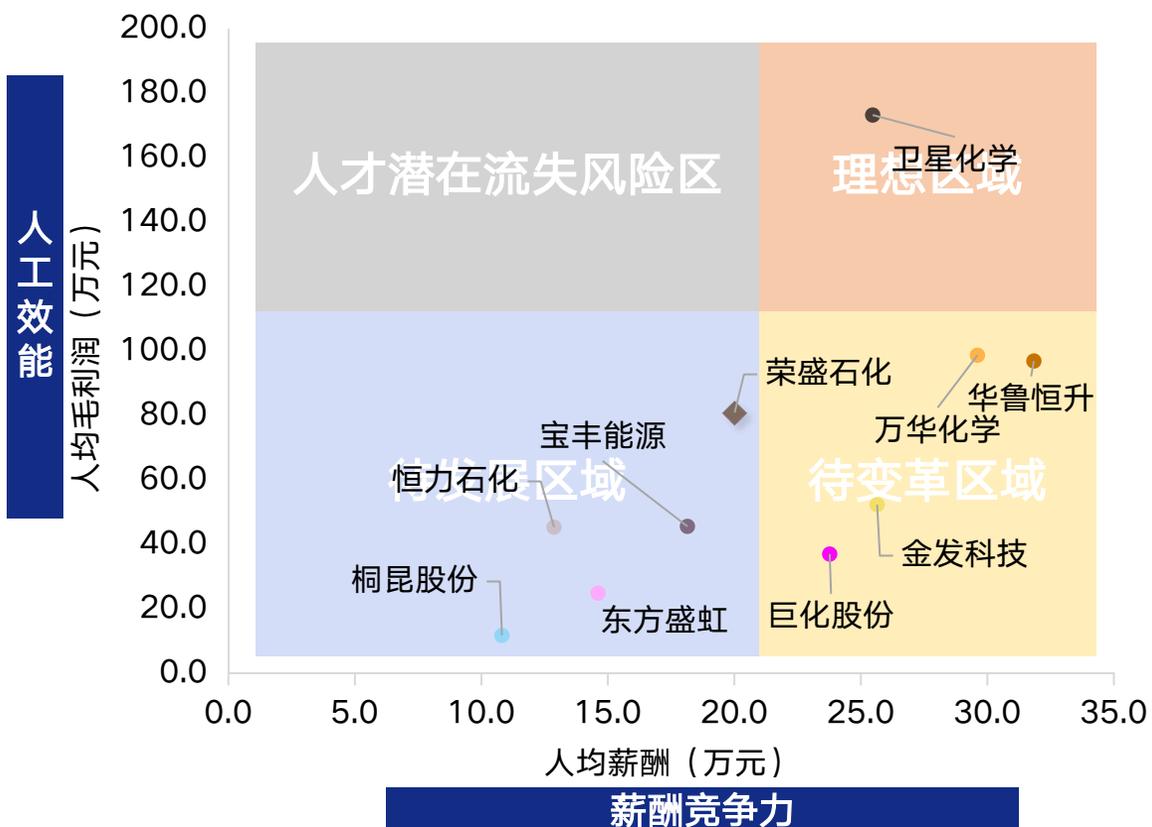
信息来源：Wind，顺为分析

© 2024。欲了解更多信息，请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

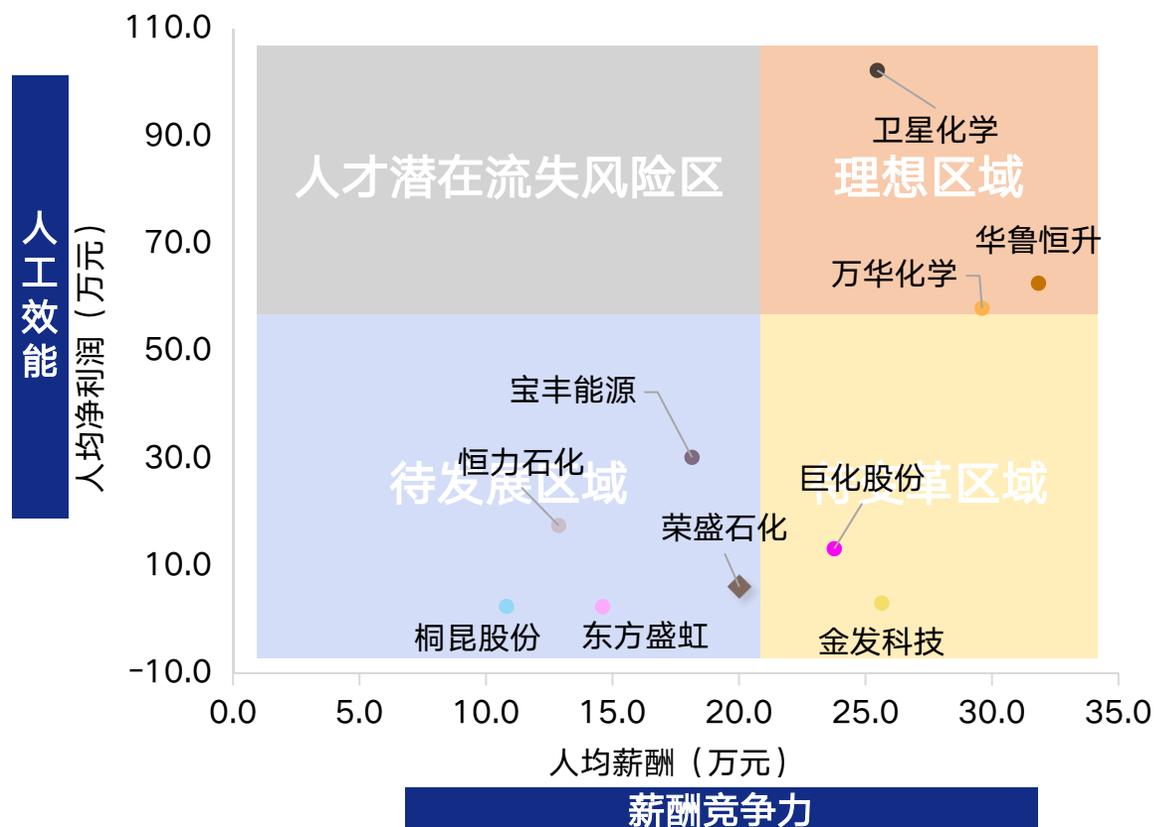
薪酬支付有效性：薪酬和毛利、净利润有正相关性，卫星化学表现最为突出

- 人均薪酬21.3万，人均毛利润是66.5万，毛利润是薪酬的3.1倍；人均净利润29.7万
- 人均薪酬和毛利的相关系数是0.65，人均薪酬和净利润的相关系数0.61，高薪酬和高毛利、净利润存在较高正相关
- 卫星化学人均毛利与人均利润最高，元均EBITDA也处在行业最高位置，因此其薪酬支付有效性最高

薪酬支付有效性：人均毛利润&人均薪酬



薪酬支付有效性：人均净利润&人均薪酬



信息来源：Wind，顺为分析

© 2024。欲了解更多信息，请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

对标中国A股标杆企业，跨界探寻管理差异

标杆企业入围标准

维度	入围标准
经营结果	近5年ROE>15%
业绩稳定性	营收收入>10亿元
	上市时间>3年
管理复杂度	人均营收>30万
	人员规模>1000人
经营风险	资产负债率<75%
	应收帐款周转率>2.5



顺为人和标杆企业取结果

A股标杆企业115家企业名录							
工业富联	传音控股	爱玛科技	春风动力	百洋医药	连城数控	新产业	纽威数控
美的集团	双汇发展	东航物流	扬农化工	伯特利	迎驾贡酒	法拉电子	百亚股份
海尔智家	物产环能	爱尔眼科	普洛药业	德业股份	葵花药业	大中矿业	火星号
立讯精密	迈瑞医疗	株冶集团	东鹏饮料	固德威	华测检测	同花顺	华恒生物
格力电器	宝丰能源	重庆百货	老板电器	东方电缆	口子窖	比音勒芬	欢乐家
万华化学	洋河股份	安克创新	片仔癀	恒生电子	飞科电器	通化东宝	金石资源
陕西煤业	九丰能源	古井贡酒	济川药业	豪迈科技	恩华药业	承德露露	安宁股份
隆基绿能	泸州老窖	三七互娱	健之佳	中科软	蓝天燃气	怡合达	嘉益股份
贵州茅台	山西汾酒	杭叉集团	兔宝宝	城发环境	广州酒家	富佳股份	欧普康视
伊利股份	三花智控	周大生	恒立液压	伟星新材	美畅股份	弘亚数控	惠泰医疗
中信特钢	海天味业	公牛集团	沪电股份	浙江鼎力	亿联网络	元祖股份	
海康威视	晨光股份	长春高新	珀莱雅	景津装备	水井坊	地铁设计	
淮北矿业	欧派家居	重庆啤酒	今世缘	舍得酒业	吉比特	光威复材	
老凤祥	福莱特	宏发股份	久立特材	志邦家居	盐津铺子	共创草坪	
五粮液	苏泊尔	中谷物流	广和通	伟明环保	伊之密	美亚光电	

情况说明：

- 基于A股534家上市公司选择，入选企业仅有115家，占比2%
- 经营结果指标最为严格，连续5年ROE超过15%，能够入选企业必然经营稳健，是可以抗周期波动的企业，也是理想的对标群组

信息来源：Wind，顺为分析

© 2024。欲了解更多信息，请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

对标中国A股标杆企业，样本企业可以得到更多的启发

优于标杆

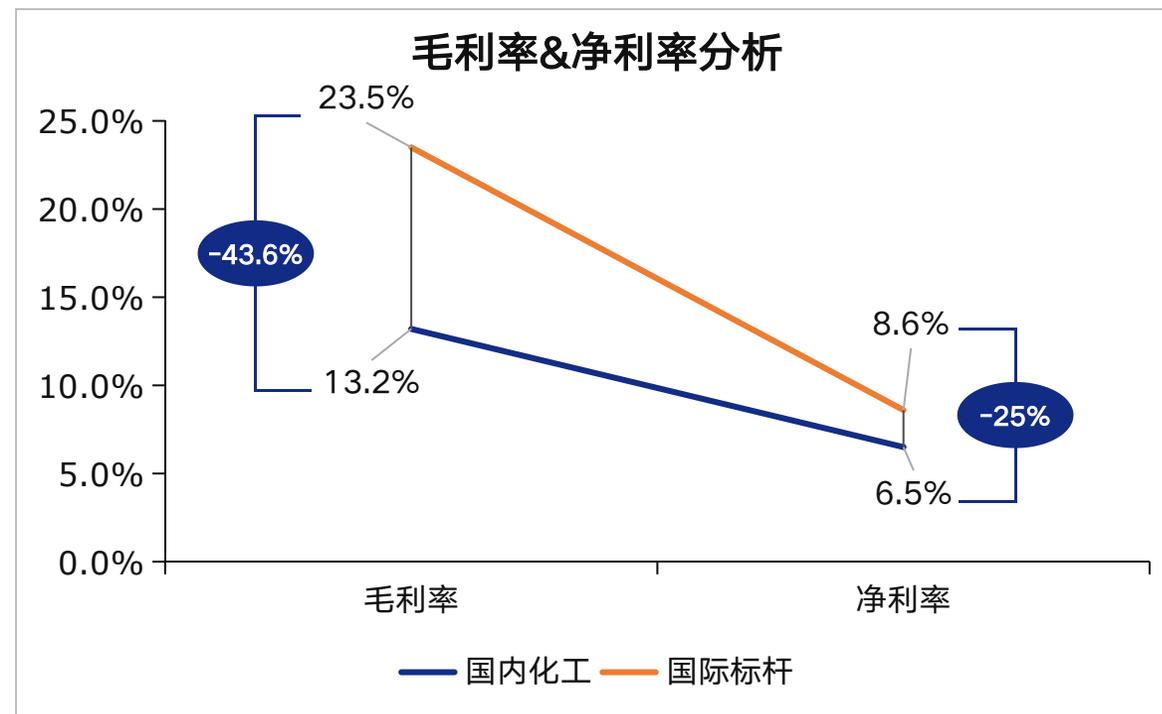
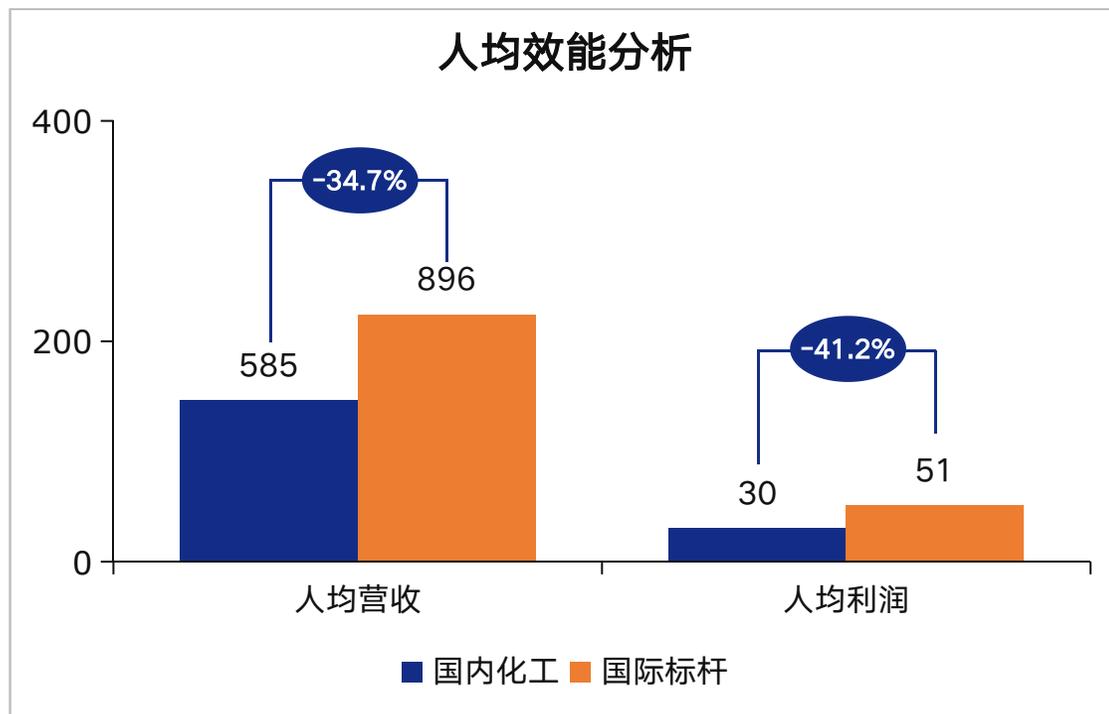
- 在人均营收方面，化工行业企业平均为585万元，远高于A股标杆企业255万元，反映了化工行业企业能够更有效地利用人力资源，即每位员工都能为企业创造更多的价值；
- 在元均营收方面，化工行业企业平均为29元，远高于A股标杆企业的12.01元，反映了企业的盈利效率和经营能力较强。尽管元均营收主要关注的是收入方面，但高元均营收通常也伴随着有效的成本控制；
- 在研发费用率方面，化工行业平均2.4%，低于A股标杆企业11%。但，因化工行业企业的规模效应，即使较低的研发费率，其研发费用绝对值投入额度也相对较高。化工行业研发人均费用为93万元，而A股标杆企业仅为43.99万元，这也反映出了化工行业企业在研发方向的大量投入。

弱于标杆

- 在ROE方面，A股标杆企业为23%，远高于化工行业企业的9.6%；
 - 在ROI方面，A股标杆企业为184%，略高于化工行业企业的123%；
 - 在毛利率方面，A股标杆企业为42%，远高于化工行业企业的13.2%；
 - 在净利率方面，A股标杆企业为20%，远高于化工行业企业的6.5%；
- 这些数据表明，化工行业企业的整体盈利能力较弱，有待进一步提升。

对标国际标杆企业林德集团、陶氏化学、利安德巴塞尔，可以得到更多的启发

- 在人效方面，国际对标公司的人均营收为**896万元**，近三年CAGR为**12%**，远高于中国化工企业的人均营收**585万元**，但中国化工行业人均营收近三年CAGR为**19%**，尽管人效远低于国际水平，但一直保持较好的增长状态。国际对标企业人均利润为**51万元**，近三年CAGR为**13%**，高于国内化工行业企业的人均利润**30万元**，而且国内化工企业近三年CAGR为**-2%**，由此可见，国内化工行业企业虽然营收规模增长较快，但在盈利性方向上还有很大的挑战。
- 国际标杆企业平均毛利率为**23.5%**，净利率为**8.6%**，远高于国内化工行业企业的**13.2%**和**6.5%**，佐证了国内化工行业市场在盈利性角度面临的挑战，也侧面反映了国际标杆企业在成本控制方面做得很好，能够有效地管理生产或服务的直接费用。



信息来源：Wind，顺为分析

© 2024。欲了解更多信息，请联系北京顺为人和企业咨询有限公司。

目录/CONTENTS



01	化工行业简析
02	化工行业组织效能分析
03	主要发现
04	关于顺为人和

我们来自哪？我们做什么？我们要成什么事？

源于一流



- 根据来自世界一流咨询和顶级企业的优秀员工组成咨询顾问团队。
- 超过15年战略解码、组织能力重塑、人才赋能、激励优化和企业文化设计咨询项目经验。

服务一流



- 与超过70%客户建立多年合作关系，伴随一流企业及一流组织发展成长。
- 超过与一流企业共创，创新设计适合业务发展的人力资本管理方案，驱动人才与组织共同成长。

成就一流



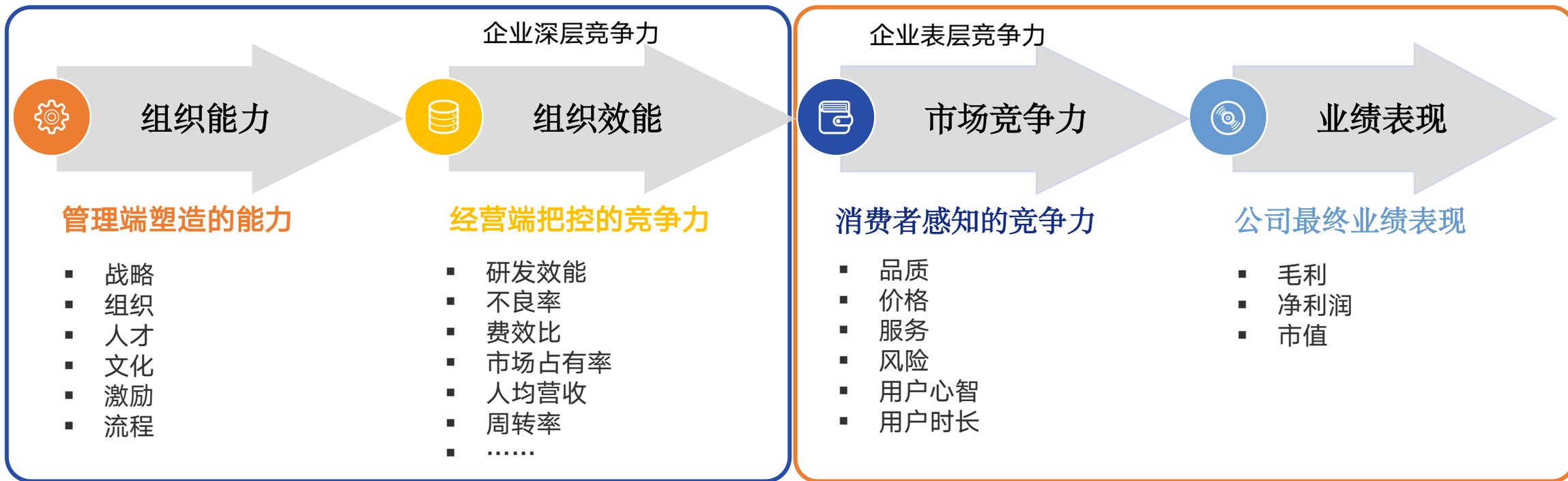
- 伴随多家百亿、千亿企业共同成长，推动企业管理转型、助力其成为所在行业龙头企业。
- 通过组织能力重塑推动组织升级，激发人才的善意和潜能，打造与行业特质相匹配的一流企业。

提升企业组织效能，先从企业组织健康度诊断开始……

分析过程



提升过程



- 企业基于“表层竞争力”的竞争结果获得相应业绩表现；企业深层竞争力直接影响企业表层竞争力
- 组织能力和深层竞争力直接相关，提升组织能力有利于提升业绩表现

特别声明

- 此文件是根据北京顺为人和企业咨询有限公司（以下简称“顺为咨询”）的业务、商务或知识产权相关的信息制作的，或包含以上信息。本报告的部分信息来源于公开资料，顺为咨询对该等信息的准确性、完整性或可靠性不做任何保证
- 本报告当日的判断，过往报告中的描述不应作为日后的表现依据。在不同时期，顺为咨询可发出与本文所载资料、意见及推测不一致的报告和文章。顺为咨询不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，顺为咨询对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，读者应当自行关注相应的更新或修改
- 该资料未经顺为咨询的允许，不得擅自使用或透露全部或部分内容给任何第三方并承诺遵守保密义务。此文件和文件内包含的全部或部分内容，不得对外使用或泄漏，不得给予与顺为咨询存在商业竞争关系的任何方。如果贵公司对这份文件有任何问题或意见，欢迎随时垂询，顺为咨询将竭诚给出准确快速的回复

联系人



于立文

顺为人和_合伙人

电话：138 1063 7047

邮箱：yuliwen@shunweiot.com



历伟东

顺为人和_高级顾问

电话：186 0046 0429

邮箱：liweidong@shunweiot.com

順為人和

洞察行业本源，匹配组织资源，重塑
组织能力，建立企业竞争优势。

关于顺为人和

北京顺为人和企业咨询有限公司（简称为“顺为咨询”）。业务领域包括战略解码、组织能力重塑、组织设计、定岗定编、薪酬设计、岗位竞聘、人才盘点、任职资格、绩效管理、销售激励、研发激励、长期激励（含股权激励）、企业文化和DEI咨询，是中国专业领先的人力资本咨询公司，总部设在北京，在青岛有办事机构。

顺为咨询为中国本地和在华的跨国及高增长企业客户提供全面人力资本咨询服务，致力于人才与组织的共同发展。

顺为咨询由中国的合伙人拥有。敬请访问<http://www.shunweiot.com/>，通过我们的社交媒体平台，浏览[知乎](#)或[微博](#)专页，了解顺为咨询在中国市场的更多信息。

本文件中所含内容乃一般性信息，北京顺为人和企业咨询有限公司并不因此构成提供任何专业建议或服务。在作出任何可能影响您的财务或业务的决策或采取任何相关行动前，您应咨询顺为咨询符合资格的专业顾问。

我们并未对本通讯所含信息的准确性或完整性作出任何（明示或暗示）陈述、保证或承诺。任何顺为咨询、员工或代理方均不对任何方因使用本文件而直接或间接导致的任何损失或损害承担责任。顺为咨询和它们的关联机构均为具有独立法律地位的法律实体。