

雪球访谈

化工股如何投资？来问西南证券杨林、研究达人石
木见

2019年07月25日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



杨林化工



石木见

访谈简介

近半年来化工板块受下游需求影响，化工品价格经历起伏，板块个股表现分化明显。本期访谈我们邀请到了资深周期股研究达人@石木见，西南证券化工首席分析师@杨林化工来和我们聊聊化工股的投资～

万华化学一季度营业收入159亿，同比下降8%，净利润27.9亿，同比下降45.9%，季度环比增长75.9%，多氟多一季度营业收入8.8亿，同比增长2%，净利润4194万，同比下降44%，季度环比增长141%。

当前化工股处于周期的什么位置？是否适合布局？更多探索速来提问～

\$万华化学(SH600309)\$ \$多氟多(SZ002407)\$ \$凯龙股份(SZ002783)\$ \$中国石化(SH600028)\$ \$浙江龙盛(SH600352)\$

免责声明：本访谈基于嘉宾认为可靠的已公开信息，但嘉宾无法保证信息的准确

性或完整性。在任何情况下，本访谈中的信息或所表述的意见不构成对任何人的投资建议，投资决策需建立在独立思考之上。

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：万华化学(SH600309),多氟多(SZ002407),凯龙股份(SZ002783)

以下内容来自雪球访谈，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] 窗外雨停了：

关于\$万华化学(SH600309)\$ \$多氟多(SZ002407)\$ \$凯龙股份(SZ002783)\$，对@杨林化工 @石木见 说：对浙江龙盛怎么看呢？

[答] 石木见：

浙江龙盛这个公司我认为500亿估值并没有低估.之前响水事件引发的中间体价格暴涨行情是不可持续的,同时还必须得考虑下游的承受能力。浙江龙盛已经是全球第一，行业天花板已经出现，而公司这几年布局没有围绕化工，化工业布局了一些中间体，但更多精力放在了地产和汽配，所以不能给过多的成长估值。

[问] 忍者自省：

关于\$万华化学(SH600309)\$ \$多氟多(SZ002407)\$ \$凯龙股份(SZ002783)\$，对@杨林化工 @石木见 说：请问，如何看待磷化工的景气持续性？

[答] 石木见：

这个要看环保的力度，磷化工有其特殊性，产能基本都在偏远地区，如果环保太严格对当地经济会有很大影响，所以如果环保不是很给力的话持续性不强。这几天已经有价格往下的现象发生了

[问] 扬帆激浪：

关于\$万华化学(SH600309)\$ \$多氟多(SZ002407)\$ \$凯龙股份(SZ002783)\$，对@杨林化工 @石木见 说：化工股的周期性这么强，是不是不适合普通的投资者？我只持有万华化学，怎么看万华化学？

[答] 杨林化工：

化工的专业性确实很强，因此比较偏向专业的机构投资者操作。万华化学是非常好的公司，非常看好公司的长期发展，股价上中短期还是会受MDI价格波动的影响

[问] 自由农夫：

关于\$万华化学(SH600309)\$ \$多氟多(SZ002407)\$ \$凯龙股份(SZ002783)\$，对@杨林化工 @石木见 说：两位老师，随着环保整治的推进，一大批中小化工企业被淘汰，会不会使化工股的周期性减弱，从而导致龙头化工企业估值的提升？

[答] 杨林化工：

化工行业龙头估值慢慢会受益于化工行业环保整治，部分产品的价格中枢呈现上行，但产品价格周期仍然会收到供需关系的影响

[问] 三寿你好：

关于\$金禾实业\$，对@杨林化工 @石木见 说：请问怎么看待金禾实业？

[答] 石木见：

这是一个非常不错的公司，当然后期要面对新和成的竞争。

[问] 吃葡萄不吐籽：

关于\$万华化学(SH600309)\$ \$多氟多(SZ002407)\$ \$凯龙股份(SZ002783)\$，对@杨林化工 @石木见 说：化工股怎么更好的布局？您的逻辑是什么？

[答] 杨林化工：

化工股短期的逻辑在于产品价格上涨，有一定的不确定和事件驱动性，中期要看行业供需格局的变化，长期还是要看个股公司的核心竞争力

[问] 路雨路雨：

关于\$万华化学(SH600309)\$ \$多氟多(SZ002407)\$ \$凯龙股份(SZ002783)\$，对@杨林化工 @石木见 说：两位老师，万华化学今年涨了60%，您们觉得万华现在还适合布局吗？

[答] 石木见：

万华我一直认为是化工里面最优秀的一家上市公司，一直也有个观点就是从长远看什

么时候布局都是对的，相对于国外巨头来说，目前估值并不算高

[问] 自由农夫：

关于\$万华化学(SH600309)\$ \$多氟多(SZ002407)\$ \$凯龙股份(SZ002783)\$，对@杨林化工 @石木见 说：两位老师，随着环保整治的推进，一大批中小化工企业被淘汰，会不会使化工股的周期性减弱，从而导致龙头化工企业估值的提升？

[答] 石木见：

这个会有一定减弱的，比如染料股。现在周期性就比前几年弱了很多

[问] 超弦小提琴：

关于\$万华化学(SH600309)\$ \$多氟多(SZ002407)\$ \$凯龙股份(SZ002783)\$，对@杨林化工 @石木见 说：上一次问您的，您太忙了，没看见，就是如何跟踪周期股的经销商？

[答] 石木见：

这个需要购买一些收费软件的，他们会有持续跟踪报道

[问] 令狐磊：

关于\$云天化(SH600096)\$，对@杨林化工 @石木见 说：怎么看待长江三磷整治对云天化影响

[答] 杨林化工：

磷矿石、磷石膏的整治会对云天化有益，公司在云南磷矿石、磷酸二铵的区位优势显著

[问] 有趣的数学：

关于\$万华化学(SH600309)\$ \$多氟多(SZ002407)\$ \$凯龙股份(SZ002783)\$，对@杨林化工 @石木见 说：能说一下ST盐湖当下最主要的问题吗？谢谢！

[答] 石木见：

最主要的问题还是那三块亏损的业务，而且单从经营上来看是看不到扭亏的迹象的。今年公司最好的机会就是重组把这几块亏损的业务板块给剥离出去，如果没有的话就只能暂停上市了。

[问] 令狐磊：

关于\$云天化(SH600096)\$，对@杨林化工 @石木见 说：怎么看待长江三磷整治对云天化影响

[答] 石木见：

从目前看影响不大，这个公司问题比较多，债务太多，建议慎重

[问] 阿乎凉喊我来接飞刀：

关于\$万华化学(SH600309)\$ \$多氟多(SZ002407)\$ \$凯龙股份(SZ002783)\$，对@杨林化工 @石木见 说：现在流行讲长周期，请问老师，有多少品种可以视为进入长周期，氟化工是嘛？？？

[答] 杨林化工：

氟化工确实属于长周期，关注下半年相关三代制冷剂HFCS的政策出台，根据蒙特利尔协议，我们国家要从2024年开始冻结产能

[问] 三连星666：

关于\$万华化学(SH600309)\$ \$多氟多(SZ002407)\$ \$凯龙股份(SZ002783)\$，对@杨林化工 @石木见 说：有机硅现在处在周期的什么时期，两位老师如何看待？

[答] 杨林化工：

属于从景气高点回落至正常利润和价格水平的阶段

[问] 三连星666:

关于\$万华化学(SH600309)\$ \$多氟多(SZ002407)\$ \$凯龙股份(SZ002783)\$, 对@杨林化工 @石木见 说: 硅化工dmc现在处于周期的什么阶段?

[答] 石木见:

从高点已经下跌50%了, 从产品价格看肯定属于周期底部区间了, 但是有机硅的问题是产能扩张太快了, 供大于求在未来几年都难看到明显的改变, 所以是底部了能不能反弹就是打问号了

[问] 林先生:

关于\$万华化学(SH600309)\$ \$多氟多(SZ002407)\$ \$凯龙股份(SZ002783)\$, 对@杨林化工 @石木见 说: 关于万华化学, 请问为何公司总裁的收入近10倍于董事长? 另外, 中国经济进入新常态, 万华的主要关注点集中在精细化学品/新材料系列上还是 传统的聚氨酯和石化系列? 为什么? 谢谢。

[答] 杨林化工:

万华化学是实现了聚氨酯产业链的上下游拓展和布局, 向上进行丙烯、PO等原材料的布局, 向下进行精选化学品、聚氨酯下游产品的发展, 附加值更高, 也是公司向BASF等国际化工巨头看齐的必经之路

[问] 扬帆激浪:

关于\$万华化学(SH600309)\$ \$多氟多(SZ002407)\$ \$凯龙股份(SZ002783)\$, 对@杨林化工 @石木见 说: 化工股的周期性这么强, 是不是不适合普通的投资者? 我只持有万华化学, 怎么看万华化学?

[答] 石木见:

每一种方法我认为都需要用心去研究, 万华很好的公司

[问] 名字468:

关于\$万华化学(SH600309)\$ \$多氟多(SZ002407)\$ \$凯龙股份(SZ002783)\$，对@杨林化工 @石木见 说：您们好，中国巨石现在定位周期股，还是成长股，一季度成长下来了，过往还会有百分之二十，三十左右的增长嘛？估计区间怎么比较好。

[答] 石木见：

中国巨石既有周期性也有成长性，应该说它的成长性大于周期性。

[问] 吃葡萄不吐籽：

关于\$万华化学(SH600309)\$ \$多氟多(SZ002407)\$ \$凯龙股份(SZ002783)\$，对@杨林化工 @石木见 说：化工股怎么更好的布局？您的逻辑是什么？

[答] 石木见：

化工股基本都是周期股，对于投资逻辑我在我的专栏里有写，有兴趣的话可以去看下

[问] 狮山宁采臣：

关于\$万华化学(SH600309)\$ \$多氟多(SZ002407)\$ \$凯龙股份(SZ002783)\$，对@杨林化工 @石木见 说：怎么看待三友化工跟中国巨石这两家公司

[答] 石木见：

中国巨石是一家非常优秀的公司，值得长期跟踪。三友这个公司业务范围稍微多了一点，而且很多产品在成本上没有优势，但是有个优势就是产能比较大

[问] 庄家的太君：

关于\$万华化学(SH600309)\$ \$多氟多(SZ002407)\$ \$凯龙股份(SZ002783)\$，对@杨林化工 @石木见 说：请问多氟多和浙江龙盛这两支股谁会先进入主升浪？这两支股进入主升浪的大概时间是什么时候？谢谢！

[答] 石木见：

这个问题真的回答不了

[问] babisuo:

关于\$万华化学(SH600309)\$ \$多氟多(SZ002407)\$ \$凯龙股份(SZ002783)\$, 对@杨林化工 @石木见 说: 请问两位高手, 除了百川和卓创之外, 哪里能跟踪到行业库存和开工率的数据, 比如说蛋氨酸行业。谢谢!

[答] 石木见:

万得应该会有吧

[问] 凇冽lxz:

关于\$万华化学(SH600309)\$ \$多氟多(SZ002407)\$ \$凯龙股份(SZ002783)\$, 对@杨林化工 @石木见 说: 化工板块哪些公司值得关注?

[答] 石木见:

那非常多的, 化工类还是很多优秀公司的

[问] 三连星666:

关于\$万华化学(SH600309)\$ \$多氟多(SZ002407)\$ \$凯龙股份(SZ002783)\$, 对@杨林化工 @石木见 说: 合盛硅业这个公司是否具有行业垄断性, 两位老师能否点评一下? 谢谢

[答] 石木见:

没有垄断性, 当然公司工业硅提早布局了新疆, 成本优势比较明显。应该说这是行业最好的一家公司

[问] 三连星666:

关于\$万华化学(SH600309)\$ \$多氟多(SZ002407)\$ \$凯龙股份(SZ002783)\$, 对@杨林化工 @石木见 说: 合盛硅业这个公司是否具有行业垄断性, 两位老师能否点评一下? 谢谢

[答] 杨林化工:

公司在上游材料，包括能源上布局是行业里领先的，同时具备全产业链优势

[问] 林先生：

关于\$万华化学(SH600309)\$多氟多(SZ002407)\$凯龙股份(SZ002783)\$，对@杨林化工 @石木见 说：关于万华化学，请问为何公司总裁的收入近10倍于董事长？另外，中国经济进入新常态，万华的主要关注点集中在精细化学品/新材料系列上还是 传统的聚氨酯和石化系列？为什么？谢谢。

[答] 石木见：

目前个人认为还是看聚氨酯。万华是一家混合制企业，很多高管都有股份，薪资安排这块我想有他自己的合理性

[问] 超弦小提琴：

关于\$万华化学(SH600309)\$多氟多(SZ002407)\$凯龙股份(SZ002783)\$，对@杨林化工 @石木见 说：对于万华化学这样的，兼具成长和周期的性的公司，到底之按照成长性的公司估值，还是按照周期性的公司买入卖出，或者是有没有办法将两种方法融合？这类公司该如何研究？

[答] 杨林化工：

公司短期还是会受到MDI价格波动的影响，包括业绩也是受MDI影响比较大，但公司长期发展的路径是清晰的，各方面是行业内最优秀的，从长期看是非常具备成长为全球化工巨头的潜力的

[问] 雪芽茶：

关于\$万华化学(SH600309)\$多氟多(SZ002407)\$凯龙股份(SZ002783)\$，对@杨林化工 @石木见 说：对于化工企业，你是偏向于投资国企，还是民企？

[答] 石木见：

这个没有确定的，民企有很好的，比如浙江龙盛，混合制有很好的，比如万华，国企也有很好的，比如华鲁恒升

[问] 超弦小提琴：

关于\$万华化学(SH600309)\$ \$多氟多(SZ002407)\$ \$凯龙股份(SZ002783)\$，对@杨林化工 @石木见 说：对于万华化学这样的，兼具成长和周期的性的公司，到底之按照成长性的公司估值，还是按照周期性的公司买入卖出，或者是有没有办法将两种方法融合？这类公司该如何研究？

[答] 石木见：

这个得看你自己的操作模式了，如果偏向于长线投资那就当成长性来做，如果喜欢做波段就当周期股来做

[问] 三连星666：

关于\$万华化学(SH600309)\$ \$多氟多(SZ002407)\$ \$凯龙股份(SZ002783)\$，对@杨林化工 @石木见 说：两位老师对稀土产业的前景如何看待？谢谢

[答] 石木见：

行业我认为还是很有前途的，但是稀土几个公司确实不怎么样，我更看好下游的磁材行业

[问] 超弦小提琴：

关于\$万华化学(SH600309)\$ \$多氟多(SZ002407)\$ \$凯龙股份(SZ002783)\$，对@杨林化工 @石木见 说：看着还有10分钟，那我就提问个不大相关的问题吧。两位大师在做研究的过程中，有没有什么比较好用的tips？

[答] 杨林化工：

化工股非常注重行业的基本面研究，行业的供需关系，产品价格的趋势，同时基于在国民经济产业链中的位置，要注意上下游行业的情况

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里