

雪球访谈

环氧树脂价格暴涨，宏昌电子业绩能改善吗？

2017年11月27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。

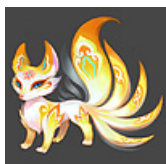
股市有风险，入市需谨慎。

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



灵_狐

访谈简介

\$宏昌电子(SH603002)\$是电子级环氧树脂龙头，三季度环氧树脂价格暴涨，本期访谈我们请到了宏昌电子研究达人@灵_狐来与大家交流探讨~

公司以高性能、环保型的环氧树脂为主要产品，由于其优良的绝缘性、防腐性、耐化性、耐热性和接着性，被广泛应用于电子、电气行业的绝缘与封装，还应用于专用防腐涂料（主要用于汽车、船舶、集装箱和食品罐等行业）、复合材料等领域。

环氧树脂从年初15000元/吨涨到现在超过24000元/吨，公司前三季度实现营收8.17亿，同比增长22.97%，净利3679万，同比增长93.11%，公司目前市值39.45亿。

那么宏昌电子今年业绩是否可期？环氧树脂涨价的原因以及持续性如何？速来提问~

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：宏昌电子(SH603002)

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] aihua53:

关于[\\$宏昌电子\(SH603002\)\\$](#)，对@[灵_狐](#) 说：

灵_狐老师您好，

很佩服您如此细致的分析能力，也感谢您无私给大家分享。

我有以下几个问题想和您请教一下，希望得到您的答复。

1) 下游覆铜板行业后期（明后）年如何看待？有量化数据吗

2) 环氧树脂行业国内竞争格局是怎样的？宏昌处于什么地位？

国内环氧树脂企业在国际上的竞争如何，国内的进出口情况是什么样的？

3) 宏昌电子，对这个企业的领导层如何看待，公司核心竞争力是什么？

[答] [灵_狐](#):

1) 下游覆铜板目前景气度较高，具体的量化数据我这没有，你可以去分析金安国纪和生益科技的资料。目前我所知的，生益科技刚发的18亿可转债，除了2亿是新建办公大楼，剩下都是用来本部和陕西生益扩大生产。另外最近生益科技还和九江开发区签订土地转让协议，打算继续扩建产能，生益科技是宏昌的前5客户之一，对宏昌新厂产能的消化非常有利。

2) 环氧树脂国内竞争格局，这个要分品种对待，固态树脂经历了2年的产能过剩，目前因环保因素等，很多小厂面临退出，集中度的提高对产品长远发展，定价有一定帮助。而宏昌主要生产阻燃树脂，招股说明书显示，2010年，公司环氧树脂产品在中国境内的市场占有率为8.02%，其中，覆铜板用阻燃型环氧树脂的市场占有率为15.63%，同行业市场占据领先地位，待珠海新厂达产，行业地位将进一步提升。国内进口方面，也主要以高端液态树脂为主。

3) 对企业领导我没什么特别看法。该股票的核心逻辑，一是产品价格提升带来毛利提升，二是新产能释放带来营收大幅增加。两因素叠加，对公司业绩有明显提升。

[问] 藤倪:

关于[\\$宏昌电子\(SH603002\)\\$](#)，对@[灵_狐](#) 说: 灵狐老师您好，我就直接点开

问，宏昌电子股价您大概看到多少？

[答] 灵_狐：

股票价格，一方面取决于企业的盈利情况，这个我在文章中做了简单预测。另一方面取决于市场因素，市场给多少倍的估值，无法预测。所以直接谈股票价格能到多少，这问题没人有答案。另外，也和你打算持有多久有关。我的看法是，如果树脂价格维持在高位直至珠海宏昌新产能释放，公司业绩，包括价格，都值得期待。

[问] 一逸飞扬：

关于\$宏昌电子(SH603002)\$，对@灵_狐 说：1、珠海的产能预估什么时候能释放？2、行业景气是否具有可持续性？（指本轮周期类）3、公司对原材料涨价向下游转价的能力强吗？

[答] 灵_狐：

- 1) 珠海的产能问题，上次我给公司打电话对方回答的很含糊，后来有球友说3-6个月后才能达产，我也不确定消息是否准确。
- 2) 行业景气度方面，一是上游因环保，进口反倾销等因素，导致上游原材料价格上涨，另一方面覆铜板景气度回升，因此液态树脂景气度目前看还会持续。
- 3) 目前市场树脂货源紧张，几大厂家不接新订单，大额订单需要集团领导审批，从这点看，涨价向下游传导没问题。

[问] 小蛇1971：

关于\$宏昌电子(SH603002)\$，对@灵_狐 说：资料显示之前环氧树脂市场产能是过剩的，请问如何看环氧树脂的涨价现象，根据您了解的信息判断价格上涨持续性如何？由于不太掌握相关信息，您能否用数据解析一下环氧树脂价格变动对宏昌的业绩影响弹性怎样？非常感谢

[答] 灵_狐：

产能过剩问题，主要是针对固态树脂的，随着这几年环保趋严，行业也在好转，而宏昌主要是液态树脂，以阻燃性树脂为主，不存在过剩问题。

涨价方面，一是上游因环保，进口反倾销等因素，导致上游原材料价格上涨，另一方面覆铜板景气度回升，产品供求平衡被打破。

所以高端的液态树脂价格维持高位应该是大概率事件。至于涨价对宏昌业绩的影响，请参见我的两篇预测文章，<https://xueqiu.com/3344519288/96239107>，谢谢。

[问] just0:

关于\$宏昌电子(SH603002)\$，对@灵_狐 说：环氧树脂的国际价格走势，谢谢。

[答] 灵_狐:

这个不是很清楚，抱歉，目前貌似进口价格略低于国内价格，你可找其他渠道再确认一下。

[问] 邹鲁:

关于\$宏昌电子(SH603002)\$，对@灵_狐 说：问了一下珠海宏昌，基本达产。但系统稳定，良品率提升，一般需要3-6个月。所以，宏昌的业绩爆发应该在明年二季度。即使以今年三季度的市场价格，产品售价和原料间差价大约3000元每吨计算，1个季度的利润至少， $2000/7.5 * (7.5+11.4) = 5040$ 万。由于目前价格已经发生了重大变化。按最新价，差价大约6000元。所以，我觉得你的计算太保守了。当然，几个大客户关联企业间的价格和市场价相差较大。但实际结算下来，我估计明年二季度的利润应该有8000万。所以，我觉得你的计算保守了一些。

[答] 灵_狐:

非常感谢您的信息，我的预测是在不计算新产能的情况下做出的。如果真如您所说，3-6个月能达产，那宏昌的业绩值得期待！

[问] 七剑投资:

关于\$宏昌电子(SH603002)\$，对@灵_狐 说：请问，原材料价格的上涨幅度，对

比产品价格的上涨幅度，大概比例多少？现在的价差情况下，净利润有多少？谢谢

[答] 灵_狐：

我们以3季度，10月9日开始至上周五价格数据计算，两种主要的原材料双酚A：

从9850涨至12250，涨幅24.37%，环氧氯丙烷从10900 涨至15708.33，涨幅44.11%。液态树脂价格从18950涨至26050，涨幅为37.47%。

另外，计算利润的时候，不能只比较涨幅，应考虑到产品的成本除了原材料成本，还有一部分固定成本，比如生产工人的工资，水电费用等。

随着上下游都在涨价，毛利率在提升。净利润方面，参见我的预测文章，<https://xueqiu.com/3344519288/96239107>，谢谢！

[问] 缘起之有：

关于\$宏昌电子(SH603002)\$，对@灵_狐说：看了一下，感觉是不是会像安纳达一样，钛白粉涨价带来一波盈利增长，股价上涨，但是由于产品涨价主要由成本推动，最终使得市值重估不会出现，股价又再次回去。

[答] 灵_狐：

树脂价格上涨，一方面是因为原材料的涨价因素，另一方面和下游景气度提升，供求被打破也有关系。另外，宏昌除了产品价格上涨，还有一个珠海新厂的产能释放，至于股价走势，就不好判断了。

(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