

雪球访谈

股价逼近历史新高，怎么看化工巨头万华化学？

2018年07月13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



享个豆腐

访谈简介

本期访谈我们请到了雪球人气用户@享个豆腐来与大家聊聊股价逼近历史新高的化工巨头\$万华化学(SH600309)\$~

公司业务涵盖MDI、TDI、聚醚多元醇等聚氨酯产业集群，丙烯酸及酯、环氧丙烷等石化产业集群，水性PUD、PA乳液、TPU、ADI系列等功能化学品及材料产业集群，正在从一个MDI寡头，向综合性、一体化发展的化工巨头迈进，目前市值1332亿，动态PE9.39倍。

一季度\$万华化学(SH600309)\$实现营收136.02亿，同比增长23.57%，净利35.46亿，同比增长61.53%。

公司基本面怎么样？受化工品价格影响如何？行业前景与空间怎么样？大涨1年后还能介入吗？速来提问~

利益披露：@享个豆腐持有\$万华化学(SH600309)\$。

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)

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] 大义大义:

关于\$万华化学(SH600309)\$，对@享个豆腐说: 万华化学有什么不适合价值投资的短处吗?

[答] 访谈小秘书:

回复@享个豆腐: //@享个豆腐:回复@大义大义:主营产品有一定的弱周期性，前些年因为产能扩张，一直高增长，降低了周期性;

目前在通过持续不断研发投入巩固已有产品、市场和新增新产品产能建设投放，最终不同产品，周期性不同，最大限度降低周期性。

护城河还需要持续研发高投入加强，只有主动进攻，才是最好的护城河;

化工装置特殊性，安全问题影响重大。

其他问题不大。其他方面满满的都是胶原蛋白，都是饱满的优点。

重新回答下。

[问] 大义大义:

关于\$万华化学(SH600309)\$，对@享个豆腐说: 万华化学有什么不适合价值投资的短处吗?

[答] 访谈小秘书:

回复@享个豆腐: //@享个豆腐:回复@大义大义:有一定的周期性; 护城河还需要持续研发高投入加强; 化工装置特殊性，安全问题影响重大。其他问题不大。哦，今天又涨了，目前形势下能有现在估值，不容易。

[问] Noncamp根:

关于\$万华化学(SH600309)\$，对@享个豆腐说: 请问对万华的半年报业绩如何展望? 估值预测到年底会到多少? 还有就是换股合并后何时并表 在上市公司的财报里体现?

[答] 访谈小秘书:

回复@享个豆腐: //@享个豆腐:回复@Noncamp根:去年三季报豆腐哥曾经大胆预测, 但是最终打脸, 预测这个活最好不要做, 特别是7月底半年报就要出来了。

到时候我会用相当大篇幅好好分析半年报。

一季度创历史新高, 不清楚是不是有2017年平滑业绩作用。

二季度我要求不高, 超过25亿都很开心了。真的 30、 35 甚至更多, 那就是惊喜了。

看时间进度, 顺利的话3季报, 最迟年报并表。并表后的财报会更好看一些。

这个国企改革标杆是被xi主席视察赞赏过得, 修改方案或者出波折概率不大。大概率今年能完成。

[问] 极道天魔:

关于\$万华化学(SH600309)\$, 对@享个豆腐 说: 请问豆腐一次能做多少个俯卧撑?

[答] 访谈小秘书:

回复@享个豆腐: //@享个豆腐:回复@极道天魔:跑题了, 有肉吃谁吃豆腐啊。能拉引体向上, 谁做俯卧撑啊。每周两次, 每次50个引体向上, 分四组完成。

[问] 钱只是钱:

关于\$万华化学(SH600309)\$, 对@享个豆腐 说: 豆腐哥, 很好奇你持有万华多久了?

[答] 访谈小秘书:

回复@享个豆腐: //@享个豆腐:回复@钱只是钱:您好, 我持有万华化学记录在雪球和天涯上都有, 享受了2016年业绩分红、送股(2017年上半年实施的), 在2017年上半年都持有了很大仓位。开始唠唠叨叨万华化学是在7月份, 9月份开始雪球发自己的看法, 初期错误很多, 漏洞百出。后面一路高位加仓, 整体成本并不便宜。

[问] 安纳托利亚往事：

关于\$万华化学(SH600309)\$，对@享个豆腐说：在聚氨酯领域与亨斯曼、科思创这两家相比，万华的优势和劣势？

[答] 访谈小秘书：

回复@享个豆腐：//@享个豆腐：回复@安纳托利亚往事：其他两家客户粘性更强，在更多应用领域渗透力更强，产品线更丰富，历史悠久，有很强的市场占有率。在强大的研发支持下，更多聚氨酯产品通过自己其他产品或者外购产品组成混合料进入下游产业链。

万华化学通过产能扩张，打价格战，占据了很多对价格敏感，如建筑，普通家电冰箱等容易替换供应商的聚氨酯应用领域。

中国是世界上最大的制造基地，全球最多的中产阶级，最多的人口，最完整的产业链，这些都是万华化学的优势，是产业链红利以及消费市场红利。

全球最多的高等院校毕业生，最多的化工人才，中国化工人才红利，研发投入产出比最高，万华化学会越来越好。其他国际巨头如果是亚音速巡航，万华化学是超音速追赶。所有产品线都是真实可靠，国际化工巨头验证可行的，不是三聚环保、神雾节能、神雾环保那样的黑科技、高级黑。

万华化学一直在努力通过研发追赶，研发贴身服务，最大限度提高响应速度，未来我更看好万华化学。我们人工效率，资金投入比已经远远超过国际巨头了。综合成本也超过国际巨头了。

2017年京东方液晶屏幕盆满钵满。日本液晶屏幕显示商加大亏损，国内主流手机高端型号都是日本供应商屏幕为主啊，一样亏损。人员成本，研发成本，国外已经远远超过中国了。要看到积极的一面。

[问] YFL-S：

关于\$万华化学(SH600309)\$，对@享个豆腐说：请问在什么情况下，你会不再持有万华？

[答] 访谈小秘书：

回复@享个豆腐：//@享个豆腐：回复@YFL-S：万华化学有很大比例的国企股份，如

果有人摘桃子，换了胡作非为的管理层，那么业务会惯性好一段时间，终将变得低效内耗。

万华化学高速发展，印钞机一样利润爆表，管理层，公司上下要戒骄戒躁，不能未强先骄。要是提前得了巴斯夫那样国际化工巨头大公司病，如研发开支巨大，效率低下，人员费用巨大，那就是不性感了，就没有吸引力了。

管理层如果方大碳素那样搞一面墙每个员工发几万现金的噱头，华大基因那样每天博眼球，盐湖股份那样嚷嚷，大爷来玩啊，我们新能源锂电池概念啊，快来炒啊；康的新那样动不动就面对质疑恶意停牌，搞假大空；另外如果东方雨虹那样大比例股份质押；这些都将导致我毫不犹豫抛弃万华化学。

这次资产注入最大限度照顾了散户，这一点超过豆腐哥预期。如果以后管理层打散户的主意，各种恶意增发，利益输送，那么也毫不犹豫抛弃万华化学。

中国经济基本面不能差，稳步发展，万华化学是化工新材料领域的排头兵，领头羊，一定要戒骄戒躁闷声研发发展。

我喜欢万华化学管理层的务实、低调，从来无视股价的波动，一次次用爆表业绩证明自己，并且股份抵押比例极低，不用市值管理。大家知道，去杠杆，需要市值管理的公司，垃圾公司比例太高了。

万华化学从来不恶意停牌，2016年严重爆炸事故都正常开盘。

这些我都很感动，感谢万华化学管理层的务实、厚道！

[问] FreedomTrail:

关于\$万华化学(SH600309)\$，对@享个豆腐说: 请问豆腐哥，您觉得万华合并以后合理得市值是多少？市场为什么给万华这么低的估值？

[答] 访谈小秘书:

回复@享个豆腐: //@享个豆腐:回复@FreedomTrail:你指望一个只了解酱油的，绝大部分研究员、分析师是文科僧来推万华化学，他们一头雾水啊。

万华化学直接面向C端最终消费者的产品极少，绝大部分是B2B面对下游产业链工厂，民间了解万华化学的渠道，下游产业链都明白万华化学的重要性和优秀。

但是到了股市，市场是扭曲的，万华化学一直躲在化工周期股里面高速发展，他和许

多化工股真的不一样。另外万华化学股权分散，目前市值已经很大，没有很强的主力去炒作，淡水泉来了又在停牌前走了，万华化学上盆满钵满，但是出了万华化学其他投资损兵折将。

化工装置的特殊性 都决定了万华化学没有享受到合理估值，一直是低估值。合并后总股本过31亿股，感觉市值会长期维持在1500亿以上，上不封顶，我更看好万华化学未来。

早晚有一天，市场会形成共识，万华化学是有核心知识产权的高科技化工新材料。一定会有合理定价的那一天。

[问] _追跌_杀涨_:

关于\$万华化学(SH600309)\$，对@享个豆腐 说：请 讲讲万华潜在的劣势。另外除了万华，现在市场上在您能力范围之内，还有没有能与万华相媲美的优质低估股（考虑长远的业绩，不考虑近期超跌出来的股）？谢谢。

[答] 访谈小秘书:

回复@享个豆腐: //@享个豆腐:回复@_追跌_杀涨_:和国际化工巨头拜耳、巴斯夫等比，万华化学研发远远不够，产品线远远不够丰富，客户粘性差很多。行业话语权较低。这些都是事实。

巴斯夫在各种汽车产业链有很大份额，万华化学要进入就很难，只能先国产车产业链，再合资车产业链，再豪车产业链。而巴斯夫已经全系列覆盖了。

一些高端化工原辅料万华化学还是实验室突破阶段，国际化工巨头可能已经掌握十几、几十年了。这个差距巨大。

万华化学认识到自身差距，一直在提高研发比例，很多人不知道的是，万华化学研发投入一直远远多于A股医药龙头恒瑞医药（个别年份恒瑞多一些，整体万华化学远超过恒瑞医药），并且研发投入特别高。

高端化工领域需要持续不断研发投入，一些积累了上百年技术专利的国际巨头年研发投入是万华化学十倍甚至几十倍以上，万华化学任重而道远。

这些都是差距，都要正确对待。

可喜的是，万华化学上市以来一直和国际化工巨头直面竞争，并且这些年在MDI领域

站到了产能、销量都是第一，证明了万华化学的优秀。

鲁西化工如果哪天排雷，计提了知识产权官司近7亿赔偿，排除这个雷，鲁西化工也不错。

陕西煤业如果管道运煤项目建成投产，并且维持不亏顺，这个雷如果排除，陕西煤业也是很好的标的。

更多好股都有雪球大神推荐，我就不说了。

[问] 安纳托利亚往事：

关于\$万华化学(SH600309)\$，对@享个豆腐 说:中美贸易战 对万华产品影响大吗？产品用的原料会不会被卡脖子？？

[答] 享个豆腐：

美国化工巨头陶氏、亨斯曼都深度耕耘中国多年，汽车巨头通用、电动车特斯拉才来中国投资，万华化学合法经营拥有自主知识产权有何可怕？

主要原料动力煤、化工煤、盐、苯胺国内都产量很多啊，石油气丙烷等从美国进口的很少，这个可以全球化采购，中东等国家占比更大啊。

就是万华化学现在在美国建成投产，都不用怕卡脖子，我前面说了对标的陶氏，亨斯曼也在中国有装置，哪能互相伤害啊？

贸易战关税对万华化学有一些影响，时间放长些，会发现更是万华化学发展壮大的契机。我专门写过帖子，美国市场是万华化学最大的MDI海外市场，这几年已经站稳，会不惜一切代价保住。人民币贬值很大程度冲抵了10%关税壁垒。

[问] 安纳托利亚往事：

关于\$万华化学(SH600309)\$，对@享个豆腐 说:如何看待万华年报高达50%的ROE，会不会像隆基一样躺枪控价呢？万华的上下游关系是否复杂？谢谢。

[答] 享个豆腐：

这么高的ROE不可持续，景气周期是很大原因，万华化学在建产能很多，陆续投产转固，贡献利润的同时固定资产会更多，会降低ROE，各项数据都会最大限度修复。

如果万华化学保持现有产能装置，研发不投入，新增产能0，那么他就是沧州大化那样混吃等死的周期股，不可持续。万华化学每年研发都在加大，每年都80-100亿新增产能新增产品开建，一直是高速成长的。

隆基股份很特殊啊，我分析过，离开补贴不能活，现在太阳能补贴国家支出太大了。万华化学上下游关系不复杂，万华化学不做沧州大化那样的一锤子买卖，和渠道关系很融洽。包括石油气进口都建立了良好合作关系，拥有定价建议权。

[问] 紫气东来涨停板：

@享个豆腐[¥1.00] 想麻烦您帮我分析下601088中国神华.目前我重仓，亏五个点。

[答] 享个豆腐：

煤炭里面的杠把子，我看不到任何利空。只要大盘企稳回升是大概率的事情。他是所有煤炭股里面最稳健的。感谢支持！

[问] 安纳托利亚往事：

关于\$万华化学(SH600309)\$，对@享个豆腐说:万华美国 MDI建厂前景如何？最近新闻说巴斯夫100亿美元在广东建一体化基地，是否对万华化学的业务有冲击呢？

[答] 享个豆腐：

这恰恰证明了万华化学从事的化工领域没有天花板，万华化学上市以来都是直面国际化工巨头，面对面拼刺刀，杀到美国市场并有很大份额。这些都不足惧，你不能指望对手都猪一样，卧倒不发展。我相信万华化学能面对任何竞争！通过不断研发持续投入，以及新建产能新产品投放占有更多市场。

[问] 安纳托利亚往事：

关于\$万华化学(SH600309)\$，对@享个豆腐说:万华美国 MDI建厂前景如何？

最近新闻说巴斯夫100亿美元在广东建一体化基地，是否对万华化学的业务有冲击呢？

[答] 享个豆腐：

美国建成不落地不投产，都是很大未知数。福耀玻璃美国建厂成功，各种波折打仗一样，2017年尚未盈利。万华化学未来一样会有反复。不悲观，拭目以待，不可盲目乐观。

[问] 诗和远方-安河桥北：

于\$万华化学(SH600309)\$，对@享个豆腐说：大神觉得中美的长期战略竞争是否也会影响到万华在海外市场尤其是美国市场的业务发展？万一被美国人以国家安全之类的名义拒之门外，你是否觉得成长前景会受很大打击？

[答] 享个豆腐：

美国化工巨头陶氏、亨斯曼还在中国深度耕耘，N多化工装置，他们会不会对等被打击？

美国必须一点点适应中国各种产业的做大做强。美国之外市场更大啊，十多亿人口的印度高速发展，中国自己全球最多人口，全球最大制造业基地。万华化学去美国投资建厂，本地化，一样是特拉普希望的啊。万华化学自己的知识产权，全球顶尖的单体110万吨MDI技术，何来抄袭？学霸95分，你抄袭成100分，谁厉害？

美国40万吨MDI只是万华化学一部分产能，未来万华化学更多产品、产能投放，影响能最大限度降低。像以前那样中美关系融洽，平稳做大的环境确实不存在了。这个要正视。

[问] 顺势而为17：

关于\$万华化学(SH600309)\$，对@享个豆腐说：万请问万华化学今年年底的目标价位是多少

[答] 享个豆腐:

今年年底大盘是3000点? 3500点, 还是低于2500点? 这些将极大影响万华化学估值。简单给一个股估值, 对于豆腐哥来说, 超过能力圈, 那是跳大神。感谢支持!

[问] 莱茵河畔骑士:

关于\$万华化学(SH600309)\$, 对@享个豆腐 说: 除了MDI, 万华化学产品以后还有什么新的亮点?

[答] 享个豆腐:

目前的MDI, 聚醚多元醇, 水性涂料, 吸水树脂, ADI, 石化产品、pc聚碳酸酯, HDI, 即将建成的30万吨TDI, mma、pmma, 百万吨乙烯, , , , , 还有好多好多。

[问] 安纳托利亚往事:

关于\$万华化学(SH600309)\$, 对@享个豆腐 说: 万华集团的公司造记忆棉枕头还有家居板材, 这块业务前景怎样? 以后会不会并入到上市公司?

[答] 享个豆腐:

我是万华化学记忆棉枕头最早的用户, 价格标的很高, 主要是做形象, 更多是推广给床上用品商家的。这个销量感觉真不大, 可以忽略不计。

家具板材以后做大了, 单独上市的可能性有, 和万华化学上市公司关系是, 用万华化学改性MDI胶为原料。这个产品技术万华实业落地好多年, 也推广好多年了, 这两年有提速趋势。身边一些小伙伴装修多次提到万华实业的稻草板, 无甲醛。市场接受度在逐步提高。

[问] 飞翔的猪娃:

关于\$万华化学(SH600309)\$, 对@享个豆腐 说: 豆腐哥 请教一个问题

万华属于化工股 也就是属于周期股。一般化工股应该在行业低谷时购买

行业高点卖出。mdi去年达到4万 应该属于行业高点 今年跌倒2w多。

万花如何在行业整体下滑中保持盈利增长。还有一个问题 万花您心目中应该给予

多少倍估值15? 20?

[答] 享个豆腐:

去年4万元每吨是类似于零售市场价格，不是真实价格。万华化学出口价格，直供价格远远低于这个价格。

你要认为万华化学是简单化工周期股，可以抛弃他了，化工周期股典型沧州大化股价超新高没？为啥是万华化学业绩，股价新高？

万华化学是拥有核心自主知识产权的化工新材料股，说科技股也不过分。

我想给万华化学更高估值，市场不给啊。还是10倍左右波动吧。市场好的时候，会更好一些。

年底业绩出来了，前段时间的43左右，按市盈率可能让人大跌眼镜。

[问] 迈向自由之路:

关于\$万华化学(SH600309)\$，对@享个豆腐说: 豆腐兄你好，MDI用于建筑行业，在欧洲、美国已经大行其道，可惜中国建筑行业没有一个节能降耗指标，行业没有政策指令令MDI和TDI在中国的建筑材料用量一直没有突破，豆腐兄对此有没有一个定量研究，如果建筑行业一旦启动用量方面会达到一个什么量级

[答] 享个豆腐:

国外房地产成本主要在建筑装修材料上。中国房地产成本主要在土地、税费和各种灰色交易以及杠杆融资成本上。国外有严格的法律法规行业规定限制。中国一场大火，劣质聚氨酯保温材料背锅，然后祸及整个聚氨酯保温产业链，这是开倒车。要有信心，MDI在国内建筑保温中的应用会越来越多的。

[问] 驾车去西藏:

关于\$万华化学(SH600309)\$，对@享个豆腐说: 万华目前的管理层是非常好的，但万华是国企，烟台市会不会派一些所谓的政治家，把企业搞乱甚至搞垮？毕竟很多的好国企都是这样死掉的！

[答] 享个豆腐:

万华化学是高危化工企业，光气装置是剧毒可以用作化学武器的。我相信没有哪个愣头青敢去摘桃子，不懂装懂瞎指挥高端化工装置。瞎指挥要出人命的。

万华化学的股权结构，决定了万华化学未来领导层大概率还是从企业现有高管中产生，他们都是十几、几十年经验的伴随万华化学成长的化工人才。

万华化学实际股份国有股比例只有百分之十几，通过一致行动人，员工股、管理层股，以及其他大股东捆绑才实现了不到50%控股。单独国有股低于20%左右。

管理层持股，核心研发人员、员工持股决定了万华化学上上下下，方方面面都有利益相关的股东，他们会最大限度发挥监督作用。

如果真有你所说的那种可能，我们全体股民要团结起来，坚决反对！

[问] 专注于价值：

关于\$万华化学(SH600309)\$，对@享个豆腐说：豆腐老师您好，请问您对万华的化工产品中，除了MDI,还看好那些产品。那些产品会在今后对万华的利润有较大的贡献？

[答] 享个豆腐：

MDI之外的 TDI产业链，PC产业链，pmma、mma，水性涂料、百万吨乙烯项目以及衍生产业链、ADI产业链，丙烯酸产业链、他们有的产能并不大，利润贡献可能并不突出，但是对于完整产业链特别重要，能最大限度捆绑销售，占领更多应用领域。

[问] 迈向自由之路：

关于\$万华化学(SH600309)\$，对@享个豆腐说：最近有报道说万华进军锂电行业和净水膜行业，不知道是否属实，个人认为这些行业与万华现产业链没有协同效应

[答] 享个豆腐：

这些贡献利润可能要很久了，华为有板凳一坐十年冷的手机板块，当初也是一般般，现在变成全球第三、第四，成为华为最大的增长点。

万华化学发挥协同效应，最大限度利用研发人员、装置，在方方面面大胆尝试，总有突破的一天。不经意间，哪个业务说不定就具备做大做强可能。这这方面的探索研究豆腐哥是坚决支持的！

[问] 驾车去西藏：

关于\$万华化学(SH600309)\$，对@享个豆腐说：柠檬醛和尼龙12这两个产业，万华什么时候能投资上马？

[答] 享个豆腐：

这个等上市公司公告吧，万华化学已经全方面技术突破，基本掌握了全流程技术。

[问] 长线超越巴菲特：

关于\$万华化学(SH600309)\$，对@享个豆腐说：请问万华全面上市之后，研发支出占营业收入的比例有多少？万华什么时候，而追上巴夫斯等国际化工巨头？

[答] 享个豆腐：

研发费用今年看能超过20亿不。今后可能大幅提高到营业收入4-5%。

巴斯夫家大业大，根深蒂固百多年基业，全方位超越看不到。万华化学最多捡核心板块超越个别，跟随一部分。

注定需要几个万华化学鲁西化工，甚至中国化工这样，加起来规模等同或者超过。这样一样的效果。

单独一个企业完全按照巴斯夫路径复制，要大五十年甚至更久，何况巴斯夫还一直在发展壮大。

豆腐哥很乐观，但不能盲目乐观。

[问] 日月石：

\$万华化学(SH600309)\$ @享个豆腐 请教大师，贸易战中国对美国大豆加税，请分析一下，未来两年豆腐价格走势。若有时间，连臭豆腐一块分析了

[答] 享个豆腐：

你若要脸，便是晴天。\$万华化学(SH600309)\$

[问] 一只熊：

\$万华化学(SH600309)\$ 说真的，因为有准备出来卖的缘故，我一直在思考一个问题。我也算万华吧的老人了。选的股也是持续了3年的牛股，也一直重仓，也写了一些似懂非懂的分析文章。不知道别人怎么看，自己倒是觉得都分析的很有道理，前瞻性很强，很有指标意义（虽然很可能狗屁不通）。平时也一直在插科打诨，给球友指点迷津，为啥一直都火不起来呢？咋就成不了大V呢？照理说，在一个股票上赚了不老少应该可以啊。比如恒大的军长、融创的小兵，那风头不得了啊。

从15年开始吧，15年就不提了，万华在创业板面前算哪根葱，不过貌似有一个叫通星粉的比较火。

然后，历经16年下半年的湘汾山水，赚了30%还是50%，一时气盛。17年初除权前26卖光了，然后一直看空万华，做多长城（不知道是不是真做多），因为我批评他能力圈就是一个格力电器拉黑了我。

17年初，谁来着的，原来貌似叫jacky_he,那就更火了，帖子下面打赏金额够我一天生活费了。我当时很嫉妒，为啥没人给我打赏。后来30除权前还是除权后也走了。总算应该轮到我了吧。2017年，6-9月的主升浪啊。我在6月初的时候的股份数和现在是一样一样的。我完全应该扛起大旗。回头看，这段时间我居然没正紧写过一长文，错失了荣登大宝的机会。

忽然间9月份的时候豆腐哥横空出世，洋洋洒洒好多分析文章，看得我一愣一愣——还有这操作。等雪球万华头牌被摘走了，我才追悔莫及。为啥不好好写些长文类分析性文章？

主要原因，是因为我很懒。虽然懒在我看来是一项优点。因为写文章其实是很费劲的，写有深度有质量的文章更费劲。所以，我一般选择他山之石——多看，少写。比如我曾经写过的一个口水贴，<https://xueqiu.com/9150503819/109453465>。说明了，买股票应有的研究精神。

次要原因，我觉得，我根本写不出年报（我没这些数据啊）。债券发行主体信用评级报告和券商深度研究报告（比如摩根斯丹利那份40页的研报，几个结论我都觉得很有

道理，但是你让我去搜集那些数据我搜集不到）这样的报告来，那我干嘛要费劲写。多看，多归纳，然后总结出几个要点就ok了。重仓的，平时都跟踪跟踪——因为投资逻辑，不会因为写太多帖子而发生变化。虽然写作有助于加深理解。但我始终觉得写长文是一件性价比很低的事情。

比如@日月石，估计他也很郁闷，他写的几个万华的帖子，逻辑非常清楚，很有价值。但是没当上大V，粉丝比我还少。所以他和我一，想不通，有些嫉妒，是可以理解的。

[答] 享个豆腐：

我刚打赏了这个帖子 ¥18.88，也推荐给你。[\\$万华化学\(SH600309\)\\$](#) 我重来没有关注过一只熊，但是

打我开始玩雪球以来，一只熊的每一篇有关万华化学发言，主贴、回帖我都看了。

同时雪球所有万华化学用户每一天关于万华化学的发言、吐槽，哪怕是一个表情、口水贴我都一个不留超快速度、仔细看过、过滤过。归纳，整理，预期，情绪，，，，，信息量很大，哪些是风向标，哪些是情绪波动，对后面走势会有任何影响都了然于胸。

哪些是骗筹码顾左右而言它发言，我都很清楚。前几天，我甚至会冒着装逼失败的风险毫不顾忌的破口大骂怼回去。我知道，那是散户最脆弱的时候，是黎明前的至暗时刻。没用的，身边几个好友都倒在了45左右。

哪里有一马平川，万华化学后面各种波折一样样的，可能会时间更长，更加变本加厉。

我永远记得自己对自己的定位，一个不走的坏钟表，一天都能正确显示两次时间。

[问] Martin0306：

@享个豆腐[¥18.88] 我是个台湾同胞，一直关注您的发言，所以万华也从36元到现在都没卖，谢谢你的分析。最近看您也有关注神华，所以想要请教您，从汇率手续费、税金等各种费用來分析，如果我是想长期赚取分红，是不是买神华H会比买神华A更好？

[答] 享个豆腐：

您好，这个牵扯太多，不是我了解的。1-2年后汇率波动不好说。有朋友复牌后沪股通47元多买的万华化学，昨天万华化学创收盘新高，他还没盈利，因为最近贸易战人民币贬值，他成本51左右了。汇率影响很大，港股估值合理一些，a股流动性更好一些。神华盘子很大，不容易爆炒。其他股如果风口来了，a股炒的更猛一些。

你的问题，我没法建议，见谅。感谢支持！

[问] 该还债啦：

[\\$万华化学\(SH600309\)\\$](#) 看了将近一周的万华，对它的疑问越来越多，在它和格力之间还是先排除了它：

一是180万吨的产能去年可能也就生产了130万吨左右的MDI，国外产能紧张造成短期涨价，但是国内300万吨产能实际上生产200万吨说明国内是相对过剩的，依据过往中国人的尿性只要国际上紧张，价格上涨很大可能会加速国内产能扩张，这一点儿不得不防啊

二是公司预测18年收入512亿好像，说明今年以来MDI和TDI价格持续下降公司是有预先准备的，而大部分分析师都只往好的方向看，收入利润预测一个比一个高——关键是谁知道MDI价格还会跌到几时？！万华成本是行业最低，但是关键是现在大家都赚钱着不是？

三是公司主要产品价格下降情况下净利润率会不会出现明显下降？不说到16年的10%左右，到20%以下按公司预测512亿也就只有100亿了。如果到15%呢？75亿呀不知道今年公司能卖出去多少MDI呢？

再看看再说吧，不敢买了

[答] 享个豆腐：

回复@liubopxn: [\\$万华化学\(SH600309\)\\$](#) 股权结构 [查看图片](#)

//@liubopxn:回复@享个豆腐:用choice查询结果是没显示

(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