

# 雪球访谈

财报出炉！中泰化学扭亏为盈，持续性如何？

2021年08月19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



初善君 V 雪球2019年度十大内容贡献奖得主  
雪球财务研究自媒体初善投资



一叶扁舟2021

## 访谈简介

中泰化学8月17日公布了上半年的成绩单。报告期内，公司实现营业收入307.16亿元，同比减少26.07%，归属于上市公司股东的净利润17.33亿元，同比增长728.82%。

期内营业收入同比减少26.07%主要由于处置上海多经60%股权，丧失控制权，贸易收入较上年同期下降较多。业绩增长主要是由于公司地处新疆，拥有丰富的煤、石灰石等资源，且平均电价处于全国中低水平。作为电石法生产企业特别是“煤—电—电石”一体化联产企业，在成本方面更具有明显的优势，带动主要产品价格上涨。

中泰化学中报怎么看？中泰化学本次扭亏为盈可持续性如何？本期我们邀请到@初善君@一叶扁舟2021做客雪球访谈跟大家共同探讨，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：中泰化学(SZ002092)

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] 王盛5br:

对 @初善君, @一叶扁舟2021 说: 请问对未来中泰化学投资价值的判断?

[答] 一叶扁舟2021:

你好, 我把昨天我写的文章总结发一下, 有需要可以看文章链接[网页链接](#)

我对中泰化学未来的预期

思路: 1是考虑行业空间, 大宗上涨背景下短期业绩乐观, 但是房地产业务低迷对公司PVC业务有影响; 2是剔除掉贸易类, 分析其他主营, 叠加公司经营杠杆, 对公司未来一两年业绩较为乐观; 3是从目前所处阶段看它不是最优选择, 也算比较不错。

整体而言, 它属于整体化工大类下面九分位左右的个股。以下是分析思路的细节:

1、扣除只有1%左右毛利的贸易类营收, 2020年为661.68亿, 2020年其他主营总计180亿, 其中2020H1总计78亿, 去年下半年增长  $(180-78)/78=130\%$ , 下半年营收增长30%。

2、同理看19年数据, 上半年97.88, 下半年110.76, 增长13.2%, 全年共计208.64;

3、21年数据, 上半年115.9, 下半年取20%增长, 则营收为139.1亿, 全年总计255亿;

4、主要产品聚氯乙烯营收: 19h1, 49.05亿; 19全年100.97亿; 20h1, 45.26亿, 20全年, 101.17亿; 21h1, 72.22亿; 扣除贸易之外总营收: 19h1, 97.88亿; 19全年208.64亿; 20h1, 78亿, 20全年, 180亿; 21h1, 115.9亿; 聚氯乙烯大概占扣除贸易之外营收: 19h1, 50.1%; 19全年48.4%; 20h1, 58%, 20全年, 56.2%; 21h1, 62.3%; 可以看到聚氯乙烯占比在不断提升, 假设全年占比为60%;

5、全年聚氯乙烯营收占预计255亿总营收60%, 共计153亿;

6、主要产品聚氯乙烯毛利率: 19h1, 29.02%; 19全年, 无; 20h1, 无, 20全年, 28.68%; 21h1, 42.55%; 全年按照40%毛利率计61.2亿;

7、其他营收102亿按照毛利率15%计, 共15.3亿; 全年毛利总计76.5亿;

8、公司半年报总资产635.2亿, 总负债403.7亿;

9、预计下半年净利润20-25亿，全年40亿+；

作者：一叶扁舟2021

链接：[网页链接](#)

来源：雪球

著作权归作者所有。商业转载请联系作者获得授权，非商业转载请注明出处。

风险提示：本文所提到的观点仅代表个人的意见，所涉及标的不作推荐，据此买卖，风险自负。

[问] ivik:

对 @初善君, @一叶扁舟2021 说：今天低点10.58，对应净资产9.45，市净率不到1.12，化工半年赚17.3亿，赚的都是纸钱吗？为何市场如此不看好中泰化学？

[答] 一叶扁舟2021:

个人观点：[\\$中泰化学\(SZ002092\)\\$](#) 中泰化学从去年中开始到今年初的涨幅远超过化工类。从业绩来看，表现并不是最靓眼的，所以需要时间去消化大量的获利筹码。相比较而言[\\$远兴能源\(SZ000683\)\\$](#) 去年中启动一波后回调到底，叠加今年业绩增速，涨速远超中泰化学。[\\$湖北宜化\(SZ000422\)\\$](#) 也是如此。所以从目前来看，中泰化学可能还需要一点时间。

[问] 小韭菜长成大韭菜:

对@初善君 @一叶扁舟2021 说：三季度利润怎么变少？现在的价格可都是高位呀。

[答] 初善君:

两个原因吧，一是设备正常检修带来的产量减少；二是纺织这块，粘胶短纤价格高位回调了一些。更重要的原因是，管理层可能偏保守了。

[问] ivik:

对 @初善君, @一叶扁舟2021 说：今天低点10.58，对应净资产9.45，市净率

不到1.12，化工半年赚17.3亿，赚的都是纸钱吗？为何市场如此不看好中泰化学？

[答] 初善君：

中泰化学属于涨的早，底部不到5块，2月底就到12块多了。。。后面涨的少一些

[问] Winn价值：

对 @初善君，@一叶扁舟2021 说：这次26亿的投资确实看不懂，比较普通的行业，投入了太大的精力！！

[答] 初善君：

这个并不是我们传统意义上的投资纺织项目，新增纺织产能，只是注资罢了，即使不注资，也可能是借款给中泰纺织，这个问题没什么讨论了。本质就是中泰纺织这两年日子不好过，缺钱，负债太高了。

[问] 投资不易：

对 @初善君，@一叶扁舟2021 说：周期行业亏损时介入，大幅盈利时撤出是股市入门知识。你们在行业周期的历史高点还在鼓吹公司，你们的良心不会痛吗？不怕遭报应吗？

[答] 初善君：

你看到哪个鼓吹公司了，你这种睁眼说瞎话，良心会不会痛~~~

[问] 投资不易：

对 @初善君，@一叶扁舟2021 说：周期行业亏损时介入，大幅盈利时撤出是股市入门知识。你们在行业周期的历史高点还在鼓吹公司，你们的良心不会痛吗？不怕遭报应吗？

[答] 一叶扁舟2021：

主要考虑公司产品端价格是否还会在高位运行，如果是的话，后续会叠加降杠杆代带来的利润增厚。所以，你可以系统看看我的文章观点：本人并不是强烈看好，只是从

产业格局看，较为看好，但是本人不持有，也不会买入[\\$中泰化学\(SZ002092\)\\$](#) [网页链接](#)

在这个位置谨慎是对的，但是谨慎之余要建立起自己的评估模型，比如[\\$中远海控\(SH601919\)\\$](#) 我是8块发现，32块走的。从底部3.14到八块已经翻倍有余了。再去看看[\\$藏格控股\(SZ000408\)\\$](#) [江特电机\(SZ002176\)](#) 等一众牛股。送你一句，尽信书不如无书。

[问] 马卡卡卡：

对 @初善君，@一叶扁舟2021 说：随着下半年纺织服饰进入消费旺季，增资21亿是否在为下半年布局纺织行业？

[答] 初善君：

参见前面回复，这不是投资项目。

[问] 马卡卡卡：

对 @初善君，@一叶扁舟2021 说：是否能讲一下中泰PVC的销售模式，出库的销售价格是在前一个季度或者半年前就已经和主要经销商订好的么？

[答] 初善君：

大宗品除非国家管制，一般不会。

[问] 马卡卡卡：

对 @初善君，@一叶扁舟2021 说：是否能讲一下中泰PVC的销售模式，出库的销售价格是在前一个季度或者半年前就已经和主要经销商订好的么？

[答] 一叶扁舟2021：

根据公布的各年或半年报中的毛利率，对比期货主力走势，我认为中泰化学主要走的不是长单。

[问] 坐看云起时x88:

对 @初善君, @一叶扁舟2021 说: 大佬半年报后, 机构清仓式减持是为哪般? 好歹也挣了十几个亿, 股价常年围绕净资产转, 不像友商三友都几倍净资产了。高杠杆不管怎样景气周期比友商挣的多吧! 碳中和政策后劲也足, 走成这样不懂?

[答] 一叶扁舟2021:

关于这个问题, 谈我的几点看法: 1、恐怕你看到的信息并不能表明机构的态度; 2、机构绝大部分是大号散户; 3、主力资金通常并不是公募; 4、你看到的数据不全, 也不能得出你现在的这个结论\$中泰化学(SZ002092)\$

(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