

雪球访谈

前三季净利润同比增长265.32%，万华化学未来行情怎么看？

2021年10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



闫子衿



三叶虫投资

访谈简介

截至今日收盘，万华化学跌幅0.22%，报收104.74元，今年累计涨幅为16.44%。

今日盘后，万华化学发布2021年三季报：公司前三季实现营业收入107,318,461,437.45元，同比增长117.99%；归属于上市公司股东的净利润19,541,760,750.42元，同比增长265.32%。基本每股收益为6.22元。其中，第三季度净利润为6,011,362,948.98元，同比增长139.13%。

那么，问题来了：前三季净利润同比增长265.32%，万华化学未来行情怎么看？本期我们邀请到@闫子衿@三叶虫投资做客雪球访谈，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

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] 大桥561:

对@闫子衿 @三叶虫投资 说：三季度有点低，还没有一季度高，为啥呢？是不是对外投资高，

[答] 闫子衿:

三季度是量价齐升的，利润环比降了，是由于原料端大幅涨价。原油大涨导致相比于上半年苯涨了24%，LPG涨了17.6%，同时煤也涨了32%。

[问] 少多慢快简繁短长:

对@闫子衿 @三叶虫投资 说：万华化学周期性比较强吗

[答] 三叶虫投资:

万华化学属于强周期性行业，化工产品价格对市场供需反应敏感，波动很大；随着万华化学产品结构优化，其经营更稳健，周期性与以前相比有所减弱

[问] 淡泊8603685:

对 @闫子衿， @三叶虫投资 说：万华现在可买入吗？

[答] 三叶虫投资:

长线（3年以上）可买入，大概率不会亏损

[问] 少多慢快简繁短长:

对@闫子衿 @三叶虫投资 说：万华化学周期性比较强吗

[答] 闫子衿:

化工行业的周期性很强，这是娘胎里带出来的，源于产品的同质化

[问] 淡泊8603685:

对 @闫子衿, @三叶虫投资 说：万华现在可买入吗？

[答] 闫子衿：

我只能说目前值这个价

[问] 少多慢快简繁短长：

对@闫子衿 @三叶虫投资 说：负债率高有风险吗，现在重资产有优势吗

[答] 三叶虫投资：

负债率高当然风险更大，但万华化学的现金流量质量很高，而且银行信用很好，不用过度担心负债；万华化学具有很强的技术实力和成本优势，且万华化学聚氨酯和精细化学品和化工新材料产品的进入门槛比较高，个人认为重资产反而是万华化学的核心优势之一

[问] 少多慢快简繁短长：

对@闫子衿 @三叶虫投资 说：负债率高有风险吗，现在重资产有优势吗

[答] 闫子衿：

万华的国企身份使他的融资渠道很广阔，万华的杠杆不低，但他的带息负债利息很低，想象不到的低。我是觉得不用白不用，最好的生意其实是用别人的钱为自己挣钱。

[问] 驾车去西藏：

对 @闫子衿, @三叶虫投资 说：你好，未来三年万华业绩增长的潜力主要在哪些方面？

[答] 三叶虫投资：

主要在三个方面：1、新建生产基地（如福建基地），2、已建基地后续配套项目（如烟台基地大乙烯项目二期、精细化学品项目），3、已有生产装置的升级改造，扩大产能（如宁波生产基地MDI生产装置的升级改造，MDI产能将扩大至180万吨/年

[问] 快乐阿凡提:

对 @闫子衿 @三叶虫投资 说: 两位老师, 请问万华选址在四川投资生产LFP具体有何优势? 面对德方、裕能等LFP正极龙头, 在未来的竞争中万华有何竞争优势?

[答] 三叶虫投资:

LFP对于万华化学来说属于布局, 以进入新能源电池行业, 与其他公司, 万华化学并没有很强的竞争优势, 但万华化学技术研发能力比较强, 随着持续投入, 万华化学的竞争优势将会凸显

[问] 驾车去西藏:

对 @闫子衿, @三叶虫投资 说: 你好, 未来三年万华业绩增长的潜力主要在哪些方面?

[答] 闫子衿:

万华的成长性非常确定, 他一直在扩张。五年内会再造不止一个万华。MDI朝500万吨布局了, 聚醚的布局也是翻倍的, 光聚氨酯还能指望很多年。POE、柠檬醛、尼龙-12、水性树脂、PBAT可降解塑料、三元正极材料, 这些新材料全面开花, 有机构算过, 这些新材料全部落地, 增量收入可达1200亿。

[问] 番茄酱紫咯:

对 @闫子衿 @三叶虫投资 说: 扩产完成了, 产品也提价了且处于历史高位, 目前还是两大主营, 新产业还未成型。依然强周期情况下叠加明年初大解禁, 股价会如何走向?

[答] 闫子衿:

天知道

[问] nicolewdc:

对 @闫子衿, @三叶虫投资 说: mdi第三季度是传统旺季。2020年第二季度

销售64.1万吨，第三季度销售76.1万吨，三季度比二季度多了不少。2021年第二季度销售97万吨，第三季度销售101万吨。感觉今年三季度跟二季度比销量差不多啊，没体现出旺季的样子，可能是什么原因？

[答] 闫子衿：

可能不是旺季不旺，而是今年淡季不淡

[问] 快乐阿凡提：

对@闫子衿 @三叶虫投资 说：两位老师：在双碳、双限背景下，是否看好未来化工行业走出周期怪圈、实现估值重估？

[答] 三叶虫投资：

万华化学生产基地为化工园区一体化模式，具有成本优势；在双碳、双限背景下，对产品质量和生产成本有高的要求，个人认为万华化学的优势将会进一步夯实

[问] 伟大的等待：

对@闫子衿 @三叶虫投资 说：请问，今年净利润被能源价格上涨吃掉大约多少百分比？谢谢

[答] 三叶虫投资：

不知道能源价格上涨对净利润有多大影响，但三季度已出现了增收不增利，已反映了能源价格上涨对利润的影响，预计也会影响四季度的净利润

[问] Patient_：

对 @闫子衿，@三叶虫投资 说：万华未来的成长空间如何？

[答] 三叶虫投资：

未来成长空间很大，主要来自三方面：1、新建生产基地，2、已有生产基地配套项目或后续项目，3、已有生产装置的升级改造，扩大产能

[问] 思而学投资:

对@闫子衿 @三叶虫投资 说: MDI和TDI国内一直扩产, 销量也不错, 今年的价格高位预期可以持续多久? 谢谢

[答] 闫子衿:

这个就不明知不可为而为了。不过历史规律一个景气周期1年半到2年半不等, 这个周期已过了一年多, 所以什么都可能。猜猜的话, 原油只要这么涨下去, 传导到下游产品端是必然的, 应该还能持续。从三季度利润看, 原油的涨价还没完全传到MDI上

[问] 思而学投资:

对@闫子衿 @三叶虫投资 说: 万华对周期性这块如何克服? 当前估值如何? 谢谢

[答] 闫子衿:

化工的周期性是基因里的, 没法克服。综合化工的多产品, 周期性相互抵消, 会弱化。当前估值合理, 不贵。

[问] 快乐阿凡提:

对@闫子衿 @三叶虫投资 说: 两位老师, 请问万华选址在四川投资生产LFP具体有何优势? 面对德方、裕能等LFP正极龙头, 在未来的竞争中万华有何竞争优势?

[答] 闫子衿:

电池材料领域我不了解, 投资万华最难的就在于他的产品越来越多, 涉及的领域越来越多, 而把这些领域都弄明白是不可能的。而万华进入三元正极材料领域, 是他的产业一体化给他提供了基础, 我认为他的优势还是研发能力和一体化带来的低成本。

[问] 旭川雪山:

对@闫子衿 @三叶虫投资 说: \$万华化学(SH600309)\$ 的三季报业绩不错, 今年250亿净利润可以期待。

问两个问题：

1、假设今年250亿净利润。按31.4亿元总股本计算，明年每股分红能达到多少元？

2、关于明年2月14号的定增大股东限售股解禁怎么看？这几个赚翻天的大股东有减持动机吗？

<https://xqimg.imedao.com/17c97ef3539c13fc000a6491.png>

[答] 三叶虫投资：

问题1：万华化学近几年有多个项目在建，资金需求大，万华化学不会大比例后红，预计2022年分红与2021年保持一样或略增，最多每股分2元。

[问] 旭川雪山：

对@闫子衿 @三叶虫投资 说：\$万华化学(SH600309)\$ 的季报业绩不错，今年250亿净利润可以期待。

问两个问题：

1、假设今年250亿净利润。按31.4亿元总股本计算，明年每股分红能达到多少元？

2、关于明年2月14号的定增大股东限售股解禁怎么看？这几个赚翻天的大股东有减持动机吗？

<https://xqimg.imedao.com/17c97ef3539c13fc000a6491.png>

[答] 三叶虫投资：

问题2：持有限售股的主要大股东为烟台国资、员工持股平台公司、合成国际及北京德杰汇通，只有北京德杰汇通有可能减持，其他大股东没有减持动机，北京德杰汇通持股比例不高，减持压力不大

[问] 旭川雪山：

对@闫子衿 @三叶虫投资 说：\$万华化学(SH600309)\$ 的季报业绩不错，今年250亿净利润可以期待。

问两个问题：

1、假设今年250亿净利润。按31.4亿元总股本计算，明年每股分红能达到多少元？

2、关于明年2月14号的定增大股东限售股解禁怎么看？这几个赚翻天的大股东有减持动机吗？

<https://xqimg.imedao.com/17c97ef3539c13fc000a6491.png>

[答] 闫子衿：

这些和价值判断毫无关系的问题，我会忽略。

[问] 淡泊8603685：

对 @闫子衿，@三叶虫投资 说：万华化学值得长期持有吗？

[答] 三叶虫投资：

万华化学是不错的长期投资标的（持有3年以上）

[问] 适度分散拥抱成长：

对 @闫子衿，@三叶虫投资 说：好，能持续吗

[答] 三叶虫投资：

万华化学经营持续性和稳定性都很高，只是股价波动很大

[问] Ploty：

对 @闫子衿，@三叶虫投资 说：双碳政策下，上游能源有望维持高位，MDI和TDI提价会不会同步于上周成本，并且上周原材料如果一直这样维持下去，公司下个毛利增长点在哪里，谢谢

[答] 三叶虫投资：

MDI和TDI是否提供取决于市场供需情况，如果原材料价格持续保持高位或继续上涨，原材料成本也会传递到MDI和TDI价格上，将会提高MDI和TDI价格，如果提高幅度高于原材料价格上涨幅度，毛利率将会增长

[问] 淡泊8603685：

对 @闫子衿, @三叶虫投资 说: 如果外国装置复产, 万年化学利润还能维持吗?

[答] 三叶虫投资:

利润空间将会有限下降, 具体还需看市场供需情况

[问] 股市也是道场:

对 @闫子衿, @三叶虫投资 说: 司尔特走势如何

[答] 三叶虫投资:

对这家公司没有研究

[问] Ploty:

对 @闫子衿, @三叶虫投资 说: 双碳政策下, 上游能源有望维持高位, MDI和TDI提价会不会同步于上周成本, 并且上周原材料如果一直这样维持下去, 公司下个毛利增长点在哪里, 谢谢

[答] 闫子衿:

原材料涨价是下游需求旺盛引发的, 产业链条上原材料在最后, 原材料涨价对于化工行业是好事, 说明景气周期还在, 涨价一定会传导到下游产品上, 且不同比例, 附加值越大, 涨价幅度越大, 对业绩只有好处。所以, MDI和TDI还得涨

[问] 副业也是业:

对 @闫子衿, @三叶虫投资 说: 按目前万华的发展方向, 将来可以对标哪个国际巨头? 巴斯夫? 陶氏? 沙比克? 谢谢

[答] 三叶虫投资:

巴斯夫

[问] Moor123:

对 @闫子衿, @三叶虫投资 说: posm, pbat几个项目说是年底投产, 有消息

么？是不是三元锂电池也是年底投产？

[答] 三叶虫投资：

没有消息，具体等公司公告

[问] 副业也是业：

对 @闫子衿，@三叶虫投资 说：按目前万华的发展方向，将来可以对标哪个国际巨头？巴斯夫？陶氏？沙比克？谢谢

[答] 闫子衿：

万华的业务布局和科思创最像，但万华一直是把巴斯夫当做追赶目标的

[问] 韭菜研究所所长Leo：

对 @闫子衿，@三叶虫投资 说：作为周期股票，可否用近10年平均利润*25pe来作保守估值？

[答] 三叶虫投资：

具体取决于个人的风险承受能力，我的估值原则是：在市场景气期，按PE10-15倍估值，在市场低迷期，按PE20-25倍估值

[问] 离市场远一点：

对 @闫子衿，@三叶虫投资 说：现在万华在周期的那个阶段？是在周期低谷吗？

[答] 三叶虫投资：

处于周期的景气期，MDI价格高于长期平均价格，但MDI价格也还有上涨空间

[问] 韭菜研究所所长Leo：

对 @闫子衿，@三叶虫投资 说：作为周期股票，可否用近10年平均利润*25pe来作保守估值？

[答] 闫子衿：

对于万华不适用，万华最鲜明地特点是高速成长。10年前的盈利能力和现在差了好几个数量级。纯粹的周期股是个思路，但PE给的太高了，让我给不会超过10

[问] 离市场远一点：

对 @闫子衿，@三叶虫投资 说：针对成本的上升，万华有提价的计划吗？

[答] 三叶虫投资：

这个问题需要问公司管理层，我也想知道答案

[问] Moor123：

对 @闫子衿，@三叶虫投资 说：posm，pbat几个项目说是年底投产，有消息么？是不是三元锂电池也是年底投产？

[答] 闫子衿：

PBAT、电池材料年底差不多，PO/SM没信，官方只是说尽早

[问] 番茄酱紫咯：

对 @闫子衿 @三叶虫投资 说：扩产完成了，产品也提价了且处于历史高位，目前还是两大主营，新产业还未成型。依然强周期情况下叠加明年初大解禁，股价会如何走向？

[答] 三叶虫投资：

当前股价在估值合理范围内，预计2021年净利润超过250亿元，个人认为长线持有风险不大，且如果市场需要旺盛，有可能走出一波行情

[问] 飞鸿踏雪似人生：

对 @闫子衿 @三叶虫投资 说：

根据8月份海关数据推测，三季度对美出口MDI大幅下滑，这个对万华的业绩影响有多

大？第四季度会不会恢复？

[答] 闫子衿：

MDI卖谁都是卖，但影响是MDI在美国5000多美元，比卖给别人贵多了。影响有多大，我就知道了。但价格都是动态的，没法说影响多大

[问] 淡泊8603685：

对 @闫子衿，@三叶虫投资 说：如果外国装置复产，万年化学利润还能维持吗？

[答] 闫子衿：

影响价格的因素最主要的是需求

[问] nicolewdc：

对 @闫子衿，@三叶虫投资 说：mdi第三季度是传统旺季。2020年第二季度销售64.1万吨，第三季度销售76.1万吨，三季度比二季度多了不少。2021年第二季度销售97万吨，第三季度销售101万吨。感觉今年三季度跟二季度比销量差不多啊，没体现出旺季的样子，可能是什么原因？

[答] 三叶虫投资：

主要原因是销量总体比较大，旺季也难以大幅增长，可能真正原因是需求增长有限，需要在销量和价格进行权衡；再加上第三季度进行了年度停产检产计划，产量有较大幅度下降

[问] 思而学投资：

对@闫子衿 @三叶虫投资 说：MDI和TDI国内一直扩产，销量也不错，今年的价格高位预期可以持续多久？谢谢

[答] 三叶虫投资：

预计今年第四季度将持续这种走势，未来能持续多久要看全球经济恢复情况及市场供

需情况

[问] 飞鸿踏雪似人生:

对 @闫子衿 @三叶虫投资 说:

根据8月份海关数据推测，三季度对美出口MDI大幅下滑，这个对万华的业绩影响有多大？第四季度会不会恢复？

[答] 三叶虫投资:

三季度业绩已经公布了，不知道具体对业绩有多大影响；如果中美贸易摩擦出现缓和，将会利好第四季度的业绩

[问] 富丽-人生:

对 @闫子衿, @三叶虫投资 说: 目前原油煤炭价格下，MDI的毛利大概有多少，在历史中处于啥位置？

[答] 三叶虫投资:

不知道具体数据，估计当前MDI毛利率处于20-30%范围内，在历史中处于比较有利位置，如果市场需求旺盛，还有增长空间

[问] 覆水难收713:

对 @闫子衿, @三叶虫投资 说: 2025年万华营收能超3000亿吗？感觉万华发展在加速！就是有点担心规模扩张了，管理跟不上

[答] 三叶虫投资:

万华化学仍处于扩张期，有多个项目同时在建，目前没法准确预估2025年的营收情况，但我相信万华化学未来（2030年前）营收会超3000亿元

[问] 覆水难收713:

对 @闫子衿, @三叶虫投资 说: 还有大乙烯二期发改委一直没批，不知道有什

么问题

[答] 三叶虫投资:

还在审批中，没有进一步的消息

(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