

雪球访谈

业绩飙升，氟化工板块该如何投资？

2022年08月17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



Johnson00

访谈简介

目前中国十大氟化工上市公司中，有八家预告了上半年业绩，它们无一不是业绩飙升，其中最多的同比增长了24倍，最少的也是翻倍。

氟材料具有非常好的耐高温、耐腐蚀性。氟化工产业链以萤石为起点，进而可生产氢氟酸，进一步可生产空调用制冷剂，动力电池用材料六氟磷酸锂、PVDF（聚偏二氟乙烯），以及泛半导体用清洗液等产品。这两年，新兴产业快速发展，下游需求急剧增加，相关氟精细化工产品价格随之上涨，从而拉升相关企业的业绩。

那么当前氟化工板块应该如何投资？本期我们邀请到@Johnson00做客雪球访谈，跟大家共同探讨，快发起提问吧！

#2022年中投资炼金季#

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：华夏新能源车龙头混合发起式A(F013395),嘉实资源精选股票A(F005660),天赐材料(SZ002709),多氟多(SZ002407),三美股份(SH603379),新宙邦(SZ300037)

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] 深野昂seven:

对 @Johnson00 说: J大, 从技术图形上来讲三美向下的空间大吗? 我三美30.77的成本持股体验可能不是太好, 需要一个深度按摩, 但是也做好了持久战的准备! J大平时会做T吗?

[答] Johnson00:

回答 @深野昂seven: 可以考虑做T降成本 但是目前三美主升浪 容易卖飞

[问] 好起来吧:

对 @Johnson00 说: 请问J大, 配额24年锁定, 23年仍可以自主生产, 有没有可能没有抢到配额的厂家看到制冷剂涨价, 也疯狂生产, 反正也是快活一年是一年, 最终今年下半年, 和23年的三代制冷剂价格并不能得到大幅的提升? 其实最主要的是股价主升下半年是否会开启呢? 还是会横到24年?

[答] Johnson00:

回答 @好起来吧: 配额定下来 竞争格局就定下来了 即使制冷剂飞涨 没有配额的厂商 只有眼红的份 市场80%份额由头三家掌控 价格和磷肥类似 定价权在龙头 23年制冷剂价格起飞了 就没有便宜买的机会了 头等舱不坐 只能买站票

[问] 浅知浅行:

对 @Johnson00 说: j大请问三美和巨化更看好哪个, 看好的方面在什么地方?

[答] Johnson00:

回答 @浅知浅行: 更看好三美 氟三美涨幅王 史诗级都是 低估+成长 三美没有氯碱化工 纯粹氟化工更好算估值 三美有萤石矿 29w吨氢氟酸产能预期 比起巨化优势很大 巨化的优势体现在聚合物pvdc pvdf

等等 单纯从市值来讲 三美就是送钱

[问] 大美江山:

对 @Johnson00 说: 周期股目前总体趋势低迷, 氟化工板块有什么特别的原因能脱离这个趋势呢? 未来一两年氟化工行业的总体供需有什么判断呢? 谢谢

[答] Johnson00:

回答 @大美江山: 这个问题好, 氟化工大部分产品 例如医药中间体 锂电材料 半导体蚀刻剂 这些是周期品吗? 其中氟化工制冷剂 受蒙特利尔协议影响 供给失衡非常严重 属于顶级周期品 所有的政策最终导致三代制冷剂目前配额争斗激烈 厂家亏本拿配额在其他行业属实罕见 换句话说 十年史诗级行情 马上揭开帷幕

[问] 楼台津渡0801:

对 @Johnson00 说: 请问: 对于供应端, 配额的监控问题。也即: 价格上涨之后或者产品供不应求时, 不法厂商偷偷生产如何杜绝。

[答] Johnson00:

回答 @楼台津渡0801: 天网恢恢 疏而不漏 国家法律会制裁不法厂商 一定是头部厂商获利 站着把钱赚了

[问] 晴朗dyt:

对 @Johnson00 说: 第三代制冷剂配额具体分配是按照品种分的吗?

[答] Johnson00:

回答 @晴朗dyt: 对 以R32为例 巨化的产品下游客户订单多 配额是最多的 R134a 巨化的竞争力不如三美

[问] zhubani:

对 @Johnson00 说：才关注到，J大神是做什么职业的？化工研究员么？按照你说法现在的三美是肉眼可见的低估咯？

[答] Johnson00:

回答 @zhubani：太便宜 无论从哪个角度 300亿以下就是送钱

[问] 所罗門:

对@Johnson00 说：J大，氟化氢扩产的门槛高吗？

[答] Johnson00:

回答 @所罗門：扩产难度不大 但是三美29w吨扩产都是自用 换句话说三美后期大项目预告中

[问] 喜欢你安静的在身边:

对 @Johnson00 说：J大能谈谈必康的估值吗

[答] Johnson00:

回答 @喜欢你安静的在身边：医药 + 六氟磷酸锂 + 高分子聚乙烯
至少400亿

[问] 投资666666:

对 @Johnson00 说：j大你好，请问目前pvdf是不是供大于求，预计三美什么时候可以大幅度释放业绩。虽然是个长期逻辑，但又没有可能反而导致业绩增速不会那么快。

[答] Johnson00:

回答 @投资666666：pvdf永远不会供大于求 pvdf扩产必须由制冷剂厂商去做二代制冷剂产能 技术门槛 除非有替代逻辑 但含氟聚合物的化学性质决定它就是最好用的 其他经不起推敲 要么成本过高 要么没发量产

[问] 小步跑跑1:

对 @Johnson00 说: 请问能详细讲讲您看好制冷剂的底层逻辑是什么吗? 谢谢!

[答] Johnson00:

回答 @小步跑跑1: 史诗级周期 寡头垄断

[问] 飞翔的猪娃:

对 @Johnson00 说: 对j大非常佩服 逻辑推理特别厉害。我就像请教下您对r32怎么看 大约预计什么时候开始涨价。

[答] Johnson00:

回答 @飞翔的猪娃: 巨化三美什么时候休战 什么时候上涨

[问] 牛的思考:

对 @Johnson00 说: 三美最近有股东进行减持, 对此您怎么看, gw

[答] Johnson00:

回答 @牛的思考: 他们减的 我们都超额接住

[问] 静心守己:

对 @Johnson00 说: J大云天化得调整到什么时候

[答] Johnson00:

回答 @静心守己: 静候价值

[问] KENNYCNBJ:

对 @Johnson00 说: 巨化的三代多不少, 为啥选三美呢?

[答] Johnson00:

回答 @KENNYCNBJ: 这个问题已经回答很多次了 可以回头听听录音

[问] 光明正大立个万:

对 @Johnson00 说: GW!请问有海外公司可以和三美对标么, 类似美盛~

[答] Johnson00:

回答 @光明正大立个万: 问题就在于没有 所以这轮周期比磷化工还要强势

[问] KENNYCNBJ:

对 @Johnson00 说: 有语音吗?

[答] Johnson00:

回答 @KENNYCNBJ: 录音后面会发

[问] 生效中:

对 @Johnson00 说: J大, 我是一个一年不到亏百分之六十多点的韭菜反指。

三美我在29附近进去的, 就问J大怕不怕。

[答] Johnson00:

回答 @生效中: 接受挑战

[问] 夏至未秧:

对 @Johnson00 说: 多氟多怎么看 持股体验太差了

[答] Johnson00:

回答 @夏至未秧: 多氟多 六氟磷酸锂王者 价值投资好标的 不过位置不如三美

[问] 安晶20x:

对 @Johnson00 说：请问J大，配额确定以后全球的制冷剂需求格局是怎样的？确定会出现供不应求涨价的情况吗？

[答] Johnson00:

回答 @安晶20x：国外厂商没有产能 供需缺口巨大 需要四代制冷剂来替代 只不过不现实 四代制冷剂要想替代三代制冷剂 三代必须涨价到8w以上

[问] 楼台津渡0801:

对 @Johnson00 说：帮朋友问——提问二：空调冰箱是使用制冷剂最多的两大电器。随着天气由热转冷，会不会由于需求边际走软，价格在一段时间内受到冲击而降低的情况

[答] Johnson00:

回答 @楼台津渡0801：相反啊，夏天制冷剂旺季，厂家出货量大，还能够争点配额。等下半年淡季需求量少的时候，出货量少，打价格战也没有意义。总体上讲，目前价格就是最底部

[问] 男神2号:

对 @Johnson00 说：我再请教一下J大，对于制冷剂的三杰，如何进行估值呢？会不会出现类似于中远海控，出现周期高点2-3pe的问题？

[答] Johnson00:

回答 @男神2号：氟化工下游还有氟聚合物PTFE PEF 锂电材料 LiFSi LiFP6 PVDF 行业囊括 医药中间体 锂电赛道 半导体 冷冻液 前景潜力巨大 增量赛道 船运哪能和这个比

[问] 少数人的游戏:

对 @Johnson00 说：第二代配额之战确立了巨化的行业老大地位，第一代老大是哪家？为什么会被巨化赶超？这一次第三代配额之争跟上一次有什么不同？谢谢！

[答] Johnson00:

回答 @少数人的游戏: 二代制冷剂 当时还是群雄逐鹿 三代制冷剂 变成寡头垄断了

[问] 月球上的人s:

对 @Johnson00 说: 必康后续怎么看

[答] Johnson00:

回答 @月球上的人s: 必康必须上涨 耶稣都拦不住我说的

[问] 双手插袋514:

对@Johnson00 说: 大家前几年都疯狂上产能销售, 好不容易熬来了配额期结束, 从寡头垄断的角度上来说, 肯定不会再亏损。但是涨价的空间能有多大? 发哥真的会漠视几个寡头默契定价吗? 参考集运的几个联盟, 心口不一的情况也不少见

[答] Johnson00:

回答 @双手插袋514: 巨化集团打价格战的底气就来自于国家意志

[问] 用户5840418380:

对@Johnson00 说: J大, 先喊口号表示自己人GWGW。想问下目前水冷板的增量是否会增加三美的优势。因为麒麟电池发布后, 水冷板的用量增加了两倍, 这可能会导致其他电池跟风。而水冷板中用到的R134a是否为此受益?

[答] Johnson00:

回答 @用户5840418380: 当然受益

[问] 男神2号:

对 @Johnson00 说: 你好, J大, 我是你的粉丝, 我想问个问题, 投资制冷剂的主要逻辑就是制冷剂的涨价逻辑, 在二代制冷剂的发展过程中, 也出现过配额的发

展过程，但是因为环保不严格，最终导致配额就是一纸空文，现在到了三代，市场普遍认为，环保政策已经完全不同与往日，不会出现环保政策不严格执行的问题，那么我请问J大，如何看环保政策执行可能出现的问题呢？我身在江苏，身边还有不少环保的问题，如果制冷剂疯狂涨价，在巨大的诱惑面前，会不会出现偷偷生产的问题？

[答] Johnson00:

回答 @男神2号：法外狂徒？氟三美能够站着把钱挣了！

[问] 保山士心:

对 @Johnson00 说：请老师，晚上谈谈三代制冷剂的供需结构是否会带来产品的大幅涨价逻辑。

[答] Johnson00:

回答 @保山士心：目前供大于求 23年开始 价格战over 形成寡头垄断市场 制冷剂价格开始飞涨 至少十年的大周期

[问] 保山士心:

对 @Johnson00 说：请老师，晚上谈谈三代制冷剂的供需结构是否会带来产品的大幅涨价逻辑。

[答] Johnson00:

回答 @保山士心：国外比国内快5-7年，价格倒挂严重，供需不平衡，参考磷肥

[问] 红尘三千梦:

对 @Johnson00 说：J大你好，想请教一下三美3.5w吨R141b-R142b-vdf相关产线有建成吗？设计产能如何，因为年报和互动平台都没有找到相关产线建设，所以想问一下这个问题，望J大解答，谢谢J大！

[答] Johnson00:

回答 @红尘三千梦：仔细看公告 已经通过了

(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