

万联晨会

2022 年 07 月 19 日 星期二

概览

核心观点

周一 A 股两市震荡收涨，上证指数收涨 1.55%，深证成指收涨 0.98%，科创 50 小幅收跌 0.27%，小盘指数表现强于大盘指数，成交额维持万亿元以上，北上资金净转为净流入 36 亿元。仅食品饮料行业小幅收跌，煤炭、房地产、电力及公用事业领涨。美国三大股指全线收跌，欧洲股市涨跌不一。部分房地产前期停工项目复工，银保监会表态也一定程度上稳定了市场信心，市场对刺激房地产政策出台博弈预期下，房地产迎来反弹。夏季高温迎来电高峰期，煤企长期向清洁能源和提高能效转型的背景下，叠加近期欧洲重启使用煤电，煤炭有所反弹。经济下半年仍将保持上行，流动性依然宽松的背景下，对我国权益市场仍有支撑。关注本周四欧央行的加息幅度。

证监会批准中金所开展中证 1000 股指期货和期权交易，相关合约 7 月 22 日正式挂牌交易。中证 1000 股指期货交易保证金标准为 15%，手续费为成交金额的万分之零点二三。投机交易开仓数量受到约束，套期保值等风险管理交易的开仓数量不受限制。中证 1000 股指期货和期权的上市，有助于降低中证 1000 指数的波动率，丰富了风险管理工具。有望带来跟踪相关指数 ETF 规模的增长，并提升成分股的流动性和市场活跃度，小盘成长股景气度或边际改善。行业方面，可以关注：1）行业长期景气度向上，需求仍强的光伏、风电等新能源板块细分行业。2）三季度生产有望提速，景气度依然较好的国防军工行业。

研报精选

巨化股份（600160）：Q2 主营产品销量普增，业绩增长超预期

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,278.10	1.55%
深证成指	12,532.65	0.98%
沪深 300	4,292.59	1.04%
科创 50	1,069.33	-0.27%
创业板指	2,800.36	1.44%
上证 50	2,878.64	1.38%
上证 180	8,944.19	1.33%
上证基金	6,876.66	0.92%
国债指数	195.81	0.00%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	31,072.61	-0.69%
S&P500	3,830.85	-0.84%
纳斯达克	11,360.05	-0.81%
日经 225	26,788.47	0%
恒生指数	20,846.18	2.7%
美元指数	107.98	-0.60%

主持人：于天旭

Email: yutx@wlzq.com.cn

核心观点

周一 A 股两市震荡收涨，上证指数收涨 1.55%，深证成指收涨 0.98%，科创 50 小幅收跌 0.27%，小盘指数表现强于大盘指数，成交额维持万亿元以上，北上资金净转为净流入 36 亿元。仅食品饮料行业小幅收跌，煤炭、房地产、电力及公用事业领涨。美国三大股指全线收跌，欧洲股市涨跌不一。部分房地产前期停工项目复工，银保监会表态也一定程度上稳定了市场信心，市场对刺激房地产政策出台博弈预期下，房地产迎来反弹。夏季高温迎来用电高峰期，煤企长期向清洁能源和提高能效转型的背景下，叠加近期欧洲重启使用煤电，煤炭有所反弹。经济下半年仍将保持上行，流动性依然宽松的背景下，对我国权益市场仍有支撑。关注本周四欧央行的加息幅度。

证监会批准中金所开展中证 1000 股指期货和期权交易，相关合约 7 月 22 日正式挂牌交易。中证 1000 股指期货交易保证金标准为 15%，手续费为成交金额的万分之零点二三。投机交易开仓数量受到约束，套期保值等风险管理交易的开仓数量不受限制。中证 1000 股指期货和期权的上市，有助于降低中证 1000 指数的波动率，丰富了风险管理工具。有望带来跟踪相关指数 ETF 规模的增长，并提升成分股的流动性和市场活跃度，小盘成长景气度或边际改善。行业方面，可以关注：1) 行业长期景气度向上，需求仍强的光伏、风电等新能源板块细分行业。2) 三季度生产有望提速，景气度依然较好的国防军工行业。

分析师 徐飞 执业证书编号 S0270520010001

研报精选

Q2 主营产品销量普增，业绩增长超预期

——巨化股份（600160）点评报告

事件：

7 月 14 日晚，巨化股份发布了 2022 年半年度业绩预告，报告期内，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 8.58 亿元-10.49 亿元，同比增加 725%-908%，实现扣非归属于上市公司股东的净利润 8.03 亿元-9.94 亿元，同比增加 1292%-1623%。

投资要点：

Q2 主营产品销量环比普遍实现显著提升，业绩增长超预期：分季度来看，公司 Q2 预计实现归属于上市公司股东的净利润 6.24 亿元-8.15 亿元，同比预计增长 576.21%-783.31%，环比预计增长 166.06%-247.54%。结合公司经营数据来看，公司上半年业绩实现稳步增长，主要得益于主营产品普遍较去年同期实现了量价双增。产品销量方面，除含氟精细化学品和基础化工品外，其他产品半年度销量均同比实现小幅上涨；产品价格方面，基础化工品、含氟聚合物材料以及 HFCs 均价同比涨幅居前，涨幅分别为 85.24%、42.94%、32.52%；板块营收方面，基础化工品、氟聚合物、食品包装材料同比涨幅居前，报告期内分别实现营业收入 20.34、12.97、6.22 亿元，分别同比上涨 73.87%、52.58%、46.05%。Q2 在部分产品价格环比下滑的情况下，公司业绩环比实现大幅上涨则主要系 Q1 公司装置生产开工及产品销售阶段性受到疫情拖累，Q2 公司全面复产，产品产销量快速提升，并创下了单季度最好产销水平，其中含氟精细化学品、HFCs、食品包装材料销量环比增幅居前，分别环比增长了 259.19%、95.56%和 40.66%，仅氟化工原料 Q2 销量环比小幅下滑，系 Q2 制冷剂产销量大幅提升，氟化工原料自用需求随之上涨所致。

制冷剂阶段性筑底，静待需求复苏：2022 年上半年以来，在原材料价格回落，空调、汽车等下游终端领域开工受疫情影响，进而导致对制冷剂需求疲软等因素下，制冷剂价格出现了大幅回落。根据公司经营数据显示，Q2 公司制冷剂及 HFCs 销售均价分别环比下滑 12.43%和 20.21%，但同期制冷剂销量逆势实现小幅上涨。公司制冷剂产业链一体化程度较高，受甲烷氯化物等原材料价格波动影响相对较小，后续随着制冷剂价格及需求的回暖，公司制冷剂板块产销情况及盈利水平也有望进一步得到提升。

PVDF 二期产能将投产，将成为公司全新业绩增长点：上半年公司氟聚合物板块产品均价及销售收入同比增幅较大，主要系 PVDF 价格同比大幅增长，贡献了业绩增量。公司已投产 PVDF 产能为 3500 吨，另有 6500 吨产能已处于试运行状态。在短期 PVDF 供需结构持续偏紧、价格维持高位运行、下半年需求存在修复预期的背景下，公司 PVDF 原材料 R142b、VDF 可自给自足，利润空间可观，新产能达产后，将为公司贡献业绩增量，同时公司 PVDF 产业链一体化优势和规模优势也将被放大。

盈利预测与投资建议：预计公司 2022-2024 年实现归母净利润 16.42/19.56/22.03 亿元，对应的 PE 为 23.22/19.49/17.30（对应 7 月 14 日收盘价 14.12 元），维持“买入”评级。

风险因素：制冷剂及其原材料价格大幅波动；制冷剂需求不及预期风险；PVDF 在建产能投产进度不及预期风险。

分析师 徐飞 执业证书编号 S0270520010001

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心

广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场