

## 证券研究报告

## 公司研究

## 公司点评报告

确成股份 (605183. SH)

投资评级 买入

上次评级 买入

张燕生 化工行业首席分析师

执业编号: S1500517050001

联系电话: 010-83326847

邮箱: zhangyansheng@cindasc.com

洪英东 化工行业分析师

执业编号: S1500520080002

联系电话: 010-83326848

邮箱: hongyingdong@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

## 二氧化硅售价同比大增，公司二季度净利润创新高

2022 年 8 月 19 日

	2022	8	18		2022
2022			8.86		25.87%
	2.01			41.30%	
2.48		32.40%			
➤ 22Q2					
	4.45		21.77%		0.91%
	1.18		57.14%		51.28%
		6.10		6.09	
				22Q1	6592
/		23.78%	22Q2		2.62%
		26.63%			
➤					
				2022	
				2022	1-7
		273.3		121.5%	24.66%
7			48.6		117.3%
	26.7%		11.9	2022	
				ERANGE   EV	
			Qirin EV		eContact
			MECOTRA EV1		
➤					
					33
		7.5			
					2023
			2023		
		2021			
	2022				
➤					
				2022-2024	
19.62	21.96	24.45		30.53%	11.94%
11.34%				4.14	5.14
					6.11
		37.95%	24.17%	18.81%	2022-2024
					EPS
0.99	1.23	1.46		2022PE	21.80x

“ ”



1

2

3

	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
( )	1,055	1,503	1,962	2,196	2,445
(%)	-11.41%	42.42%	30.53%	11.94%	11.34%
	193	300	414	514	611
(%)	-28.32%	55.16%	37.95%	24.17%	18.81%
(%)	34.54%	32.94%	38.72%	39.76%	40.80%
ROE(%)	8.06%	12.16%	14.36%	15.13%	15.24%
EPS	0.47	0.72	0.99	1.23	1.46
P/E	46.67	30.08	21.80	17.56	14.78
P/B	3.76	3.66	3.13	2.66	2.25
EV/EBITDA	26.21	19.58	14.11	12.16	10.22

; 2022 8 18

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
	1,732	1,940	2,356	2,667	3,022
	1,174	790	913	1,137	1,399
	0	0	0	0	0
	316	504	571	640	712
	12	18	21	23	25
	116	170	209	230	252
	115	458	642	637	634
	978	984	1,026	1,267	1,560
	0	0	0	0	0
	659	629	666	897	1,162
	106	101	102	104	103
	212	254	258	266	295
	2,710	2,925	3,382	3,933	4,582
	305	451	494	531	570
	93	70	70	70	70
	0	29	28	30	33
	169	267	305	335	367
	43	85	92	96	100
	6	5	5	5	5
	5	4	4	4	4
	1	1	1	1	1
	311	456	499	537	575
	0	0	0	0	0
	2,400	2,469	2,883	3,397	4,007
	2,710	2,925	3,382	3,933	4,582

  

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
	1,055	1,503	1,962	2,196	2,445
	-11.41%	42.42%	30.53%	11.94%	11.34%
	193	300	414	514	611
	-28.32%	55.16%	37.95%	24.17%	18.81%
%	34.54%	32.94%	38.72%	39.76%	40.80%
%					
ROE%	8.06%	12.16%	14.36%	15.13%	15.24%
EPS ( )	0.47	0.72	0.99	1.23	1.46
P/E	46.67	30.08	21.80	17.56	14.78
P/B	3.76	3.66	3.13	2.66	2.25
EV/EBITD A	26.21	19.58	14.11	12.16	10.22

  

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
	1,055	1,503	1,962	2,196	2,445
	691	1,008	1,202	1,323	1,447
	15	14	18	20	22
	6	7	8	9	10
	61	56	69	77	86
	33	57	59	66	73
	39	27	90	65	76
	7	-2	-3	-6	-2
	0	11	-44	-49	-26
	17	4	5	5	5
	222	352	481	599	713
	4	5	6	6	6
	225	357	487	605	719
	32	57	73	91	108
	193	300	414	514	611
	0	0	0	0	0
EBITDA	345	465	645	748	890
EPS ( )	0.47	0.72	0.99	1.23	1.46

  

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
	1,187	284	557	660	756
	1,110	300	414	514	611
	75	75	64	73	89
	45	33	94	70	82
	0	-11	44	49	26
	-34	-116	-63	-49	-55
	-9	4	4	4	4
	-215	-424	-340	-366	-412
	-165	-130	-296	-318	-386
	0	31	-44	-49	-26
	-50	-325	0	0	0
	561	-204	-94	-70	-82
	0	31	0	0	0
	-1	-21	0	0	0
	78	210	94	70	82
	580	-368	123	224	262

## 研究团队简介

2019

7

2015

3

2018 4



## 机构销售联系人

13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
18506960410	quejiacheng@cindasc.com
13051504933	qiliyuan@cindasc.com
17687659919	luyuzhou@cindasc.com
18340820155	weichong@cindasc.com
15501091225	fanrong@cindasc.com
13693249509	zhangjiajie@cindasc.com
13718803208	yangxing@cindasc.com
15800476582	wuguo@cindasc.com
15618358383	guopengcheng@cindasc.com
13122616887	liruolin@cindasc.com
18702173656	zhuyao@cindasc.com
13524484975	daijianxiao@cindasc.com
18721118359	fangwei@cindasc.com
18717938223	yuxiao@cindasc.com
15026867872	lixianzhe@cindasc.com
18610826885	suntong@cindasc.com
15957705777	jjali@cindasc.com
15261855608	shimingjie@cindasc.com
13337798928	caoyixing@cindasc.com
13530830620	wangliuyang@cindasc.com
15986679987	chenchen3@cindasc.com
17727821880	wangyufei@cindasc.com
13620005606	liuyun@cindasc.com
13794480158	hujieying@cindasc.com
13570594204	zhengqingqing@cindasc.com

## 分析师声明

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品,为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考,双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户,并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通,对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制,但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断,本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动,涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期,或因使用不同假设和标准,采用不同观点和分析方法,致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告,对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下,本报告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。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考,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做出邀请。

在法律允许的情况下,信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告,则由该机构独自为此发送行为负责,信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权,私自转载或者转发本报告,所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

<p>本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）；</p> <p>时间段：报告发布之日起 6 个月内。</p>	<p><b>买入：</b>股价相对强于基准 20% 以上；</p> <p><b>增持：</b>股价相对强于基准 5%~20%；</p> <p><b>持有：</b>股价相对基准波动在±5% 之间；</p> <p><b>卖出：</b>股价相对弱于基准 5% 以下。</p>	<p><b>看好：</b>行业指数超越基准；</p> <p><b>中性：</b>行业指数与基准基本持平；</p> <p><b>看淡：</b>行业指数弱于基准。</p>
--	--	---

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售,投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估,并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求,必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下,信达证券不对任何人因使用本报告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。