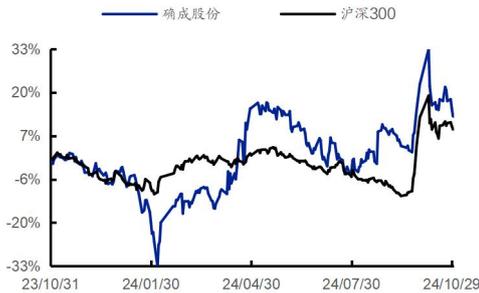


研究所:
 证券分析师: 李永磊 S0350521080004
 liyl03@ghzq.com.cn
 证券分析师: 董伯骏 S0350521080009
 dongbj@ghzq.com.cn
 证券分析师: 贾冰 S0350524030003
 jiab@ghzq.com.cn

二氧化硅产销量环比增长, 三季度净利润同比略增

——确成股份(605183)公司动态研究

最近一年走势



相对沪深300表现		2024/10/31		
表现	1M	3M	12M	
确成股份	-8.1%	13.4%	12.7%	
沪深300	-3.2%	13.0%	8.9%	

市场数据		2024/10/31
当前价格(元)		16.79
52周价格区间(元)		9.81-20.09
总市值(百万)		6,982.68
流通市值(百万)		6,982.68
总股本(万股)		41,588.31
流通股本(万股)		41,588.31
日均成交额(百万)		48.11
近一月换手(%)		0.94

相关报告

《确成股份(605183)2023年年报及2024年一季报点评: Q1白炭黑产销两旺, 持续推进新产品研发生产(买入)*橡胶*李永磊, 董伯骏, 贾冰》
 ——2024-04-30

事件:

据卓创资讯, 10月30日, 宏祥锌业沉淀白炭黑(轮胎级)日度出厂价为5300元/吨, 环比上周持平。

2024年10月24日, 确成股份发布2024年三季度报告: 2024年前三季度公司实现营业收入16.34亿元, 同比+23.57%; 实现归母净利润3.79亿元, 同比+24.34%; 扣非后归母净利润3.69亿元, 同比+28.73%; 经营活动现金流量净额4.10亿元, 同比+57.50%。销售毛利率为33.19%, 同比提升5.17个pct, 销售净利率为23.20%, 同比提升0.13个pct。

2024Q3单季度, 公司实现营业收入5.63亿元, 同比+19.15%, 环比+2.69%; 实现归母净利润为1.17亿元, 同比+3.65%, 环比-15.81%; 扣非后归母净利润1.20亿元, 同比+9.72%, 环比-9.66%; 经营活动现金流净额为1.95亿元。销售毛利率为33.94%, 同比+1.53pct, 环比-0.54个pct。销售净利率为20.85%, 同比-3.13个pct, 环比-4.58个pct。

投资要点:

■ 二氧化硅产销量环比小幅提升, 下游需求稳定

2024三季度, 公司二氧化硅产量为9.27万吨, 环比+2.12%; 销量为9.14万吨, 环比+2.17%。二氧化硅产品平均价格较上季度上涨了0.92%, 较上年同期上涨了5.19%。毛利率环比-0.54个pct至33.94%。期间费用方面, 2024Q3公司销售费用为254万元, 环比减少60万元; 管理费用为1570万元, 环比减少534万元; 研发费用为1815万元, 环比减少21万元; 财务费用为1214万元, 环比增加2784万元。

■ 丰富产品类别, 推进稻壳灰制白炭黑的研发生产

公司近年来投入大量的研发, 成功开发了采用生物质(稻壳)代替天然气作为燃料、利用稻壳燃烧产生的稻壳灰作为硅基代替石英砂生产高分散二氧化硅的技术。稻壳燃烧工艺过程中可以提取活性炭, 以活性炭的方式固化二氧化碳, 大幅度降低二氧化碳排放, 变废为宝, 使产品更加具有国际竞争力。

- **盈利预测和投资评级** 预计公司 2024-2026 年营业收入分别为 22.48、27.42、29.81 亿元，归母净利润分别为 5.15、6.12、6.89 亿元，对应 PE 分别 14、11、10 倍，考虑公司的技术优势，维持“买入”评级。
- **风险提示** 新产能建设进度不达预期、新产能贡献业绩不达预期、原材料价格波动、环保政策变动、经济大幅下行。

预测指标	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	1810	2248	2742	2981
增长率(%)	4	24	22	9
归母净利润（百万元）	413	515	612	689
增长率(%)	8	25	19	13
摊薄每股收益（元）	0.99	1.24	1.47	1.66
ROE(%)	14	15	16	16
P/E	14.78	13.56	11.42	10.13
P/B	2.05	2.09	1.84	1.61
P/S	3.37	3.11	2.55	2.34
EV/EBITDA	12.17	9.80	7.83	6.65

资料来源：Wind 资讯、国海证券研究所

附表：确成股份盈利预测表

证券代码:	605183				股价:	16.79				投资评级:	买入				日期:	2024/10/31					
财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E		每股指标与估值	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E	
盈利能力						每股指标															
ROE	14%	15%	16%	16%		EPS	0.99	1.24	1.47	1.66											
毛利率	29%	30%	31%	32%		BVPS	7.14	8.04	9.15	10.42											
期间费率	1%	2%	3%	3%		估值															
销售净利率	23%	23%	22%	23%		P/E	14.78	13.56	11.42	10.13											
成长能力						P/B	2.05	2.09	1.84	1.61											
收入增长率	4%	24%	22%	9%		P/S	3.37	3.11	2.55	2.34											
利润增长率	8%	25%	19%	13%																	
营运能力						利润表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E											
总资产周转率	0.56	0.61	0.65	0.62		营业收入	1810	2248	2742	2981											
应收账款周转率	3.71	4.01	3.83	3.74		营业成本	1277	1565	1892	2037											
存货周转率	6.22	7.11	6.66	6.47		营业税金及附加	17	21	25	28											
偿债能力						销售费用	12	11	15	17											
资产负债率	13%	15%	15%	15%		管理费用	63	67	82	94											
流动比	5.02	4.20	4.33	4.63		财务费用	-57	-31	-23	-32											
速动比	3.31	2.94	3.14	3.53		其他费用/(-收入)	62	72	93	100											
资产负债表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E		营业利润	459	583	700	783											
现金及现金等价物	809	975	1222	1599		营业外净收支	7	0	0	0											
应收款项	458	662	771	823		利润总额	467	583	700	783											
存货净额	182	258	309	320		所得税费用	54	68	88	94											
其他流动资产	749	646	684	735		净利润	412	515	612	689											
流动资产合计	2198	2541	2986	3476		少数股东损益	0	0	0	0											
固定资产	755	933	1051	1176		归属于母公司净利润	413	515	612	689											
在建工程	293	273	249	219		现金流量表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E											
无形资产及其他	163	190	193	194		经营活动现金流	390	503	575	706											
长期股权投资	9	13	17	20		净利润	413	515	612	689											
资产总计	3418	3949	4496	5085		少数股东损益	0	0	0	0											
短期借款	81	91	99	125		折旧摊销	81	104	114	127											
应付款项	275	396	453	480		公允价值变动	0	0	0	0											
合同负债	5	4	6	7		营运资金变动	-68	-94	-120	-79											
其他流动负债	77	114	133	139		投资活动现金流	-478	-194	-183	-193											
流动负债合计	438	605	690	751		资本支出	-210	-264	-211	-224											
长期借款及应付债券	0	0	0	0		长期投资	-283	-3	-4	-3											
其他长期负债	0	0	0	0		其他	16	73	33	34											
长期负债合计	0	0	0	0		筹资活动现金流	-47	-136	-146	-137											
负债合计	438	606	691	751		债务融资	60	10	7	26											
股本	417	416	416	416		权益融资	1	-7	0	0											
股东权益	2979	3344	3805	4335		其它	-107	-139	-153	-163											
负债和股东权益总计	3418	3949	4496	5085		现金净增加额	-114	166	247	376											

资料来源：Wind 资讯、国海证券研究所

【化工小组介绍】

李永磊，研究所副所长，化工行业首席分析师，天津大学应用化学硕士。7年化工实业工作经验，9年化工行业研究经验。

董伯骏，研究所所长助理，化工联席首席分析师，清华大学化工系硕士、学士。2年上市公司资本运作经验，6年半化工行业研究经验。

贾冰，化工行业分析师，浙江大学化学工程硕士，1年半化工实业工作经验，2年化工行业研究经验。

陈云，化工行业分析师，香港科技大学工程企业管理硕士，2年化工行业研究经验，3年数据分析经验。

李娟廷，化工行业分析师，对外经济贸易大学金融学硕士，北京理工大学应用化学本科。

杨丽蓉，化工行业分析师，浙江大学金融硕士、化学工程与工艺本科，2年化工行业研究经验。

仲逸涵，化工行业研究助理，南开大学金融学硕士，天津大学应用化学本科。

李振方，化工行业分析师，天津大学化学工程硕士，2年行业研究经验。

【分析师承诺】

李永磊，董伯骏，贾冰，本报告中的分析师均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，以勤勉的职业态度，独立、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，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取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些

公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。