

开源证券股份有限公司

金益腾,张晓锋,徐正凤近期对云图控股进行研究并发布了研究报告《公司信息更新报告：肥料价格下跌拖累复合肥销量，看好公司长期成长》，本报告对云图控股给出买入评级，当前股价为11.62元。

云图控股(002539)

单质肥价格下跌拖累复合肥销量，公司在建产能较多，维持“买入”评级

根据公司公告，2022年Q3公司实现营收38.34

亿元，同比-4.33%；实现归母净利3.14亿元，同比-16.61%。2022年Q3，单质肥价格环比

持续下跌，带动复合肥景气下行，公司复合肥销量下降，拖累公司业绩。

我们调降公司2022-2024年盈利预测，预计公司归母净利润分别为

17.11 (-2.46)、22.09 (-0.88)、25.17 (-0.38)亿元，EPS分别为1.69 (-0.25)、2.19 (-0.08)、2.49 (-0.04)元/股，当前股价对应PE分别为6.7、5.2、4.6倍，

未来公司将在湖北荆州、应城、宜城布局复合肥、磷酸铁新产能，成长性明显。维持“买入”评级。

2022年Q3单质肥价格下跌致公司复合肥产销下降，拖累公司业绩

根据百川盈孚数据，2022年Q3尿素、磷酸一铵

的均价和环比变动幅度分别为2,473 (-18.96%)、3,473 (-15.56%)元/吨。

2022年Q3为传统用肥淡季，尿素、磷酸一铵等单质肥价格环比快速下跌。截至11月1日，氯化钾价格由7月初的4,880元/吨下跌至3,880

元/吨，复合肥价格由4,150元/吨下跌至3,350元/吨。

浓厚的观望情绪下，公司复合肥销量环比下降，进而拖累公司Q3业绩。2022年H1，公司松滋基地30万吨复合肥项目投产，复合肥年产能增至550万吨。

随着单质肥价格逐渐企稳，复合肥销量有望恢复，我们预计2022年Q4复合肥销量及盈利有望环比上涨。

公司拟建复合肥、磷酸铁产能2023年或将逐步投产，业绩有望逐季增长

未来公司拟在湖北投资超过142.50亿元，包括湖北荆州：预计投资45.95

亿元建设35万吨电池级磷酸铁、60万吨缓控释复合肥等产能；湖北应城：

预计投资75亿元新建包括年产100万吨复合肥、70万吨合成氨等产能；

湖北宜城：固定资产投资约21.50亿元，将建设年产10万吨电池级磷酸铁项目、

80万吨缓控释复合肥项目等。公司将通过定增、产能投放后资金滚动及自有资金等方式建设项目。随着新项目落地，未来公司业绩有望持续高增，看好公司较大的成长空间。

风险提示：项目建设进度不及预期、产品价格大幅下跌、宏观经济下行等。

证券之星数据中心根据近三年发布的研报数据计算，国海证券董伯骏研究员团队对该股研究较为深入，近三年预测准确度均值高达83.99%，其预测2022年度归属净利润为盈利16.14亿，根据现价换算的预测PE为7.26。

最新盈利预测明细如下：

报告日期	机构简称	研究员	近三年 预测准确度	2022预测 净利润 (元)	2023预测 净利润 (元)	2024预测 净利润 (元)	目标价 (元)
2022-10-31	国海证券	董伯骏	83.99%	16.14亿	20.15亿	24.14亿	--
2022-09-04	中泰证券	谢楠	59.28%	15.05亿	17.73亿	20.54亿	--
2022-08-25	中信证券	王喆	63.98%	15.41亿	19.05亿	23.81亿	20.00
2022-08-22	开源证券	金益腾	71.64%	19.57亿	22.97亿	25.55亿	--
2022-07-14	光大证券	赵乃迪	52.83%	18.71亿	21.77亿	24.08亿	--
2022-04-16	华创证券	冯昱祺	70.90%	15.11亿	18.34亿	22.65亿	30.00
2022-04-15	东北证券	陈俊杰	53.96%	15.26亿	17.10亿	18.76亿	22.66
2022-04-15	国信证券	张玮航	79.43%	17.16亿	19.85亿	21.75亿	--
2022-04-15	华创证券	杨晖	72.45%	15.49亿	19.06亿	24.80亿	--
2022-01-18	华创证券	张文龙	76.56%	13.52亿	14.55亿	--	26.80
2021-10-13	国信证券	薛聪	75.70%	12.90亿	14.83亿	--	--
2021-08-24	国海证券	李永磊	68.93%	9.72亿	12.15亿	--	--
2021-04-23	海通证券	刘威	38.75%	8.74亿	10.49亿	--	--
2021-04-12	华西证券	杨伟	49.75%	9.43亿	11.78亿	--	--
2021-03-02	天风证券	吴立	46.98%	9.33亿	--	--	--
2021-01-26	中金公司	孟瞳媚	43.87%	8.64亿	--	--	--
2020-08-25	国信证券	商艾华	39.37%	4.57亿	--	--	--
2020-07-14	国信证券	杨林	53.53%	4.12亿	--	--	--

该股最近90天内共有8家机构给出评级，买入评级7家，增持评级1家；过去90天内机构目标均价为18.4。根据近五年财报数据，证券之星估值分析工具显示，云图控股（002539）行业内竞争力的护城河良好，盈利能力较差，营收成长性较差。财务可能有隐忧，须重点关注的财务指标包括：有息资产负债率。该股好公司指标2星，好价格指标4星，综合指标3星。（指标仅供参考，指标范围：0~5星，最高5星）

以上内容由证券之星根据公开信息整理，与本站立场无关。证券之星力求但不保证该信息（包括但不限于文字、视频、音频、数据及图表）全部或者部分内容的准确性、完整性、有效性、及时性等，如存在问题请联系我们。本文为数据整理，不对您构成任何投资建议，投资有风险，请谨慎决策。