

个股深度报告：同德化工

盈利与估值

date	营业收入(亿元)	净利润(亿元)	每股收益
2021-12-31	852.56	122.82	0.3
2022-12-31	1090.1	184.19	0.46
2023-12-31	964.08	439.2	1.09
2024-12-31	544.54	-121.47	-0.18

公司概况

山西同德化工股份有限公司（股票代码002360.SZ）成立于2001年6月10日，总部位于山西省河曲县文笔镇焦尾城大茂口。公司主营业务为民用炸药的研发、生产和销售，以及为煤矿、非煤矿山和基础设施建设客户提供爆破工程整体解决方案。治理结构方面，董事长张富铨曾任交通银行对公客户经理和基金部经理，具有金融从业背景；总经理邬庆文历任河曲县化工厂副厂长，拥有超过30年化工行业管理经验。股权特征显示，前十大股东并非全为机构，存在个人股东。公司作为山西省民爆龙头企业，炸药生产许可产能10.6万吨，产品涵盖胶状乳化炸药、粉状乳化炸药等多个品种，同时布局生物全降解塑料（PBAT）等新材料业务。

公司亮点

盈利亮点：净现比达10.1倍，连续4期>20%，显示经营现金流对净利润覆盖能力极强。 估值亮点：市净率0.9965倍，处3年29.6%分位，同时流通市值占比82%，筹码结构集中。 行业亮点：行业成交占比处3年72.1%分位，市场情绪正常，未提供显著β拖累或弹性。

市场表现

从市场表现来看，该股近期呈现出一轮脱离基本面的技术性反弹，其股价运行与公司“高杠杆、弱盈利”的财务困境形成显著背离。 股价运行的核心特征是短期均线系统修复与中期均线压制并存。具体表现为，5日均线已从34.14元连续七个交易日上行至35.72元，构筑了清晰的短期上升通道。与此同时，20日与60日中期均线则分别稳定在36元与37元上方，形成明确的下行压制。当前股价在短期反弹后，正接近并试图挑战20日均线这一关键阻力位，但尚未形成有效突破，显示反弹动能正面临来自中期趋势的第一次严峻考验。 市场动量与情绪指标印证了这一修复过程。14日RSI已从34.12的超卖低位回升至46.06的中性区域，显示短期抛压显著缓解。更为关键的是，MACD指标在近期实现了由负转正，柱状图持续扩张，这从技术层面确认了短期下跌动能的衰竭与多头力量的初步聚集。然而，市场整体情绪仍显谨慎。价格波动率处于低位且持续收窄，布林带宽度收缩，表明市场在关键位置陷入观望。量能变化揭示了资金态度：反弹过程中量比一度放大至1.6倍以上，但近期迅速萎缩至0.6倍左右，显示跟进买盘不足，反弹的持续性存疑。K线形态上频繁出现的上下影线及十字星，也直观反映了在中期均线阻力位附近多空双方的反复拉锯。 需要强调的是，本轮反弹发生在行业估值处于历史高位的背景下。当前化学制品行业滚动市盈率处于近三年97%的高分位，估值已不具优势，行业层面提供的向上推力有限。因此，股价近期的上行，更多是技术性超卖后的自我修复，其核心驱动力并非基本面改善。市场实际在做的，是试图通过价格运动来测试并消化上方的均线压力，但受制于疲弱的公司基本面和整体的谨慎情绪，这一过程显得犹豫且缺乏量能支撑。股价能否真正扭转中期下行趋势，仍需观察其对于20日及60日均线阻力的攻克情况。

风险因素

基于交叉验证，核心风险信号如下：公司主业民爆行业周期性显著，且当前化学制品行业PE处于三年97%分位，估值压力极大；而公司自身已陷入亏损（PE为负），PS估值却处于历史89.25%高位，基本面与估值出现严重背离。同时，控股股东股权质押比例高达76.21%，隐含流动性风险；公司涉及多起大额诉讼，且季报净利润同比大幅下滑125%，经营与财务压力凸显。技术面短期反弹正挑战中期均线阻力，但量能回落且呈十字星形态，上行动能存疑。警示：在行业估值高危背景下，公司亏损、高质押、涉诉与估值背离多重负面因素交织，短期技术反弹的脆弱性极高。

BigQuant

<https://bigquant.com/>

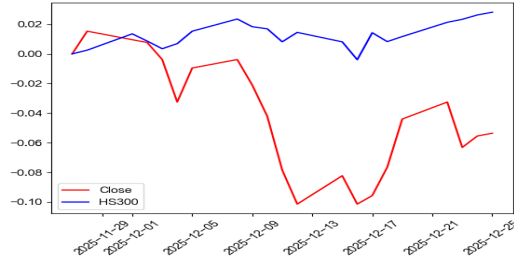
<https://www.deepseek.com/>

Report date: 2025-12-26

基础数据

评级	谨慎
收盘价(元)	4.94
流通市值(亿元)	16.18
近一年的最高/最低价(元)	6.42/4.0
股息率	0.0

股价走势



PE

