

行业研究/动态点评

2017年02月17日

行业评级:

建筑 增持 (维持)

鲍荣富 执业证书编号: S0570515120002
研究员 021-28972085
baorongfu@htsc.com

黄骥 执业证书编号: S0570516030001
研究员 021-28972066
huangji@htsc.com

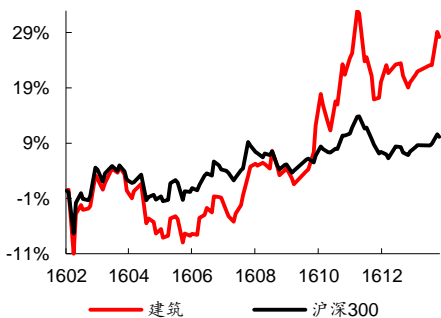
王德彬 执业证书编号: S0570516090001
研究员 010-56793964
wangdebing@htsc.com

方晏荷 021-28972059
联系人 fangyanhe@htsc.com

相关研究

- 1《葛洲坝(600068,买入): 品牌价值凸显, 业绩增长动力充足》2017.02
- 2《建材/建筑: 关注一带一路国改及水泥玻璃》2017.02
- 3《建筑: 行业基本面改善, 精选盈利拐点的》2017.02

行业走势图



资料来源: Wind

减产协议或延长, 利好油服煤化工

OPEC 延长减产协议点评

欧佩克积极推进减产, 维持全年油价乐观预计

据路透周四报道, 欧佩克表示5月会议或延长和深化减产协议日期。此前, OPEC产油国与非OPEC产油国减产协议于今年1月1日起实施, 为期六个月。受此影响, 美国WTI原油直线拉涨, 刷新日内新高。按2月13日欧佩克正式公布的11月减产生效以来首个产量数据测算, 欧佩克减产产量约为99万桶/天, 减产执行率超过80%。此次减产协议若继续严格执行, 我们预计油价年内或冲击60目标。

油价持续回升, 石化油服直接受益

2016年初国际油价触底反弹, 原油期货价格创2009年以来最大年度升幅, 受限产协议及全球库存下降影响, 市场预期油价将继续震荡上行。从产业链传导来看, 油价上升直接推动油气开采及油服产业加速回暖, 目前中海油已增加2017年资本开支计划; 其次, 受油价上涨导致成本推动及化工供给侧改革持续推进的影响, 2016Q4以来甲醇、乙二醇、丙烯等基础化工原料及尿素等化肥产品的价格均出现了显著上涨, 化工企业资本性投资或将增加, 对化工工程建设企业形成一定利好。

煤化工经济性继续提升, 环评正常化和税收优惠加速项目落地

经济性上来看, 我们测算煤制油盈亏平衡线约为布油56美元/桶(即油煤价比7.5以上), 而煤制烯烃、乙二醇盈亏平衡线为50美金/桶。OPEC在去年达成减产协议后将油价有效拉抬且维持在50美元/桶以上, 若油价趋势向上, 企业推进煤化工项目的动力会继续加大。目前煤化工环评已恢复正常, 贵州/山西相继有煤化工项目新获环评批复或进入公示期。此外, 煤制油示范项目免征5年消费税优惠政策也已上报国务院, 若按2020年1800万吨/年煤制油达产测算, 年免征消费税近300亿元(消费税一般占煤制油成本30%), 这将显著提升煤制油项目的盈利能力, 有利于增加资本投资。

继续重点推荐中国化学, 关注海油工程

粗略计算, 目前国家“十三五”规划现代煤化工示范项目投资规模超过4000亿元, 我们测算的2016-2020年期间新型煤化工总投资规模超过6200亿元。维持对全年油价乐观估计, 煤化工项目复苏迹象预计将进一步增强, 继续重点推荐高弹性品种中国化学。受中海油2017年资本支出计划增长20-40%影响, 建议积极关注受益企业海油工程。

风险提示: 油价未能持续回升, 煤价上涨导致油煤价比下降, 煤制油消费税免征未能通过等。

重点推荐

股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2015	2016E	2017E	2018E	2015	2016E	2017E	2018E
601117	中国化学	7.63	增持	0.58	0.52	0.62	0.69	13.16	14.67	12.31	11.06

资料来源: 华泰证券研究所

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2017 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一报告发布日后的6个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一报告发布日后的6个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准20%以上

增持股价超越基准5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准5%-20%

卖出股价弱于基准20%以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区深南大道4011号香港中旅大厦24层/邮政编码：518048

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层

邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com