

# 海外企业率先提价，有机硅行业景气上行

——基础化工行业 事件点评

2018年01月08日

看好/维持

基础化工

事件点评

廖鹏飞	分析师	执业证书编号: S1480517090001
	liaopf@dxzq.net.cn	010-66554121
刘宇卓	分析师	执业证书编号: S1480516110002
	liuyuzhuo@dxzq.net.cn	010-66554030
张明烨	分析师	执业证书编号: S1480517120002
	zhang_my@dxzq.net.cn	010-66554030
邓先河	研究助理	
	dengxh@dxzq.net.cn	010-66554023
罗四维	研究助理	
	luosw@dxzq.net.cn	66554047

## 事件:

近期，信越化工全部的有机硅产品提价 10~20%，实施时间为 2018 年 1 月开始。

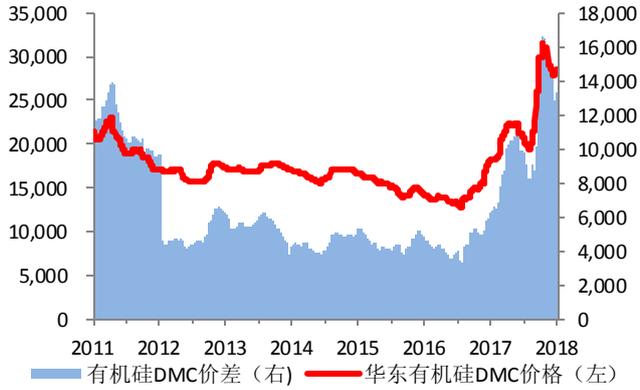
## 观点:

- 1、开工率维持高位且逐年提升。**从 2013 年到 2016 年有机硅单体行业整体的开工率一直处于较低状态，2014~2016 年连续三年的开工率不足 60%，而 2017 年我们预计行业的整体开工率应该在 70%以上，主要原因是供给侧改革叠加环保驱严，行业落后的产能逐渐出清，目前 70%的开工率是在整个行业的存在停车、检修、搬迁等情况下，实际开工率在 80%以上。
- 2、有机硅中间体 DMC 价差扩大，有望持续。**DMC 的价格和价差进入 2018 年后持续维持高位，我们测算目前的 1 月的价差比 17 年 12 月涨幅 5%左右，并且进入 1 月份后，山东东岳和金岭、浙中天、鲁西、星火春节均有检修计划，价差有望进一步扩大。
- 3、环保提供支撑，安全重中之重。**2017 年是环保年，2018 年是安全年，在 2017 年环保的高压下，部分有机硅企业被限产、整改，行业进行了供给侧的改革，同时在 2017 年有机硅的企业的安全也是存在问题的，例如瓦克发生的泄露、信越的失火，我们认为在 2018 年安全生产的概念下，有机硅行业的高压态势依旧存在，而对安全和环保重视的上市公司将持续受益。

**投资建议:** 建议有机硅行业的龙头企业，推荐新安股份、兴发集团；关注三友化工、鲁西化工。

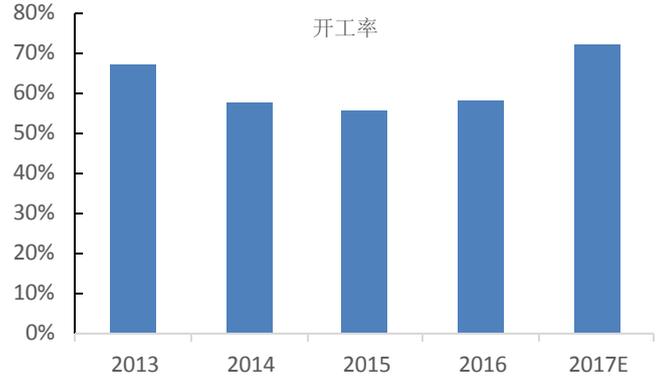
**风险提示:** 环保和安全强度不达预期，产品价格大幅下降。

图 1：有机硅价差情况



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 2：有机硅行业历年开工率



资料来源：Wind，东兴证券研究所

## 分析师简介

### 廖鹏飞

中国石油大学（北京）化学工艺硕士，2010-2015 年就职于中国石化润滑油北京研究院，2015 年就职于民生证券，2016 年加入东兴证券。

### 刘宇卓

新加坡管理大学金融硕士、北京航空航天大学金融工程+法学双学士，CFA 持证人。2013 年起就职于中金公司研究部，从事基础化工行业研究，2016 年 8 月加入东兴证券研究所。

### 张明烨

清华大学化学工程学士，工业催化与反应工程硕士，2 年化工实业经验，2015 年 10 月起从事基础化工行业分析，2017 年 6 月加入东兴证券研究所化工团队，对煤化工、氯碱、氮肥等子行业研究深入细致。

## 研究助理简介

### 邓先河

北京大学材料化学学士，美国佛罗里达大学化学工程硕士，2015-2017 年就职于埃克森美孚（ExxonMobil），2017 年 8 月加入东兴证券研究所。

### 罗四维

清华大学化学工程学士，美国俄亥俄州立大学化学工程博士，3 年化工实业经验，2017 年 7 月加入东兴证券研究所。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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，也可能为这些公司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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。