

推荐 (维持)

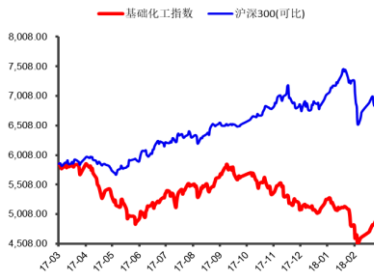
## 招商基础化工行业周报2018年7月第3周

2018年07月22日

TDI、聚苯乙烯涨幅居前，双氧水、DMF、醋酸跌幅较大

上证指数	2829
行业规模	
	占比%
股票家数(只)	265 8.3
总市值(亿元)	23725 4.6
流通市值(亿元)	15783 4.0

行业指数			
%	1m	6m	12m
绝对表现	-6.0	-2.9	15.6
相对表现	-2.5	-3.8	10.3



资料来源: 贝格数据、招商证券

### 相关报告

- 1、《VB12、环氧氯丙烷、TDI 涨幅居前，双氧水、浓硝酸、醋酸跌幅较大——招商基础化工行业周报 2018 年 7 月第 2 周》2018-07-15
- 2、《VB12、苯胺涨幅居前，VA、VC、醋酸跌幅较大——招商基础化工行业周报 2018 年 7 月第 1 周》2018-07-08
- 3、《VD3、R32、VB12 涨幅居前，R125、苯胺、VA 跌幅较大——招商基础化工行业周报 2018 年 6 月第 4 周》2018-07-02

### 周铮

010-57601786  
zhouzheng3@cmschina.com.cn  
S1090515120001

### 姚鑫

yaixin@cmschina.com.cn  
S1090516050001

### 段一帆

S1090518030001

### 钟浩

S1090518040001

本报告阐述了基础化工板块一周行情走势、产品价格及价差变化、重点推荐子行业及公司。

### □ 板块整体走势

本周基础化工板块(申万)下跌 0.31%，上证 A 指下跌 0.06%，板块跑赢大盘 0.25 个百分点。涨幅排名前 5 的股份分别为兆新股份(+42.24%)，美联新材(+33.12%)，时代新材(+20.92%)，渝三峡 A(+18.54%)，拉芳家化(+16.27%)。跌幅排名前 5 的个股分别为：盐湖股份(-18.22%)，鸿达兴业(-17.66%)，怡达股份(-16.41%)，三爱富(-9.97%)，建新股份(-8.84%)。

此外，本周基础化工板块(申万)动态 PE 为 20.13 倍，低于 2015 年来的平均 PE 39.59

**本周重点推荐公司：**华鲁恒升、万华化学、阳谷华泰、扬农化工、利尔化学、利安隆、金禾实业、合盛硅业、新纶科技。

### □ 化学品价格及价差走势

根据招商基础化工数据库统计的 207 个产品价格，周涨幅排名前 5 的产品分别为 TDI(+7.39%)，通用级聚苯乙烯(+5.57%)，顺丁橡胶(+4.88%)，丁二烯(+4.57%)，水合肼(+4.29%)。周跌幅排名前 5 的产品分别为双氧水(-8.44%)，DMF(-7.94%)，醋酸(-5.76%)，合成氨(-4.84%)，辛塔原油(-4.53%)。

根据招商基础化工数据库统计的 53 个产品价差，周涨幅排名前 5 的产品分别为己二酸价差(+12.15%)，原油价差(+11.84%)，三聚磷酸钠价差(+10.47%)，TDI 价差(+8.63%)，顺丁/天胶价差(+4.81%)。周跌幅排名前 5 的产品分别为醋酸价差(-9.00%)，煤头尿素价差(-8.50%)，天胶-丁苯价差(-8.17%)，气头尿素价差(-7.77%)，丙烯价差(-7.15%)。

**风险提示：**原油品价格大幅波动、下游需求不振、环保压力升级。

## 正文目录

一、行业走势 .....	4
二、本周重点推荐公司 .....	5
三、化工品价格走势 .....	7
四、团队近期报告回顾 .....	11
五、行业要闻回顾 .....	12
六、上市公司重要公告整理 .....	14
七、未来 2 周大事提醒表 .....	16
八、重点公司估值表 .....	17

## 图表目录

图 1: 一周涨幅前五个股 (%) .....	4
图 2: 一周跌幅前五个股 (%) .....	4
图 3: 化工板块及上证 A 指 PE(TTM)走势 .....	4
图 4: 子行业一周变动幅度 .....	5
图 5: 子行业六个月变动幅度 .....	5
图 6: 一周涨幅前五产品价格 .....	7
图 7: 一周跌幅前五产品价格 .....	7
图 8: TDI 价格走势 .....	8
图 9: 通用级聚苯乙烯价格走势 .....	8
图 10: 顺丁橡胶价格走势 .....	8
图 11: 丁二烯价格走势 .....	8
图 12: 水合肼价格走势 .....	8
图 13: 双氧水价格走势 .....	8
图 14: DMF 价格走势 .....	9
图 15: 醋酸价格走势 .....	9
图 16: 合成氨价格走势 .....	9
图 17: 辛塔原油价格走势 .....	9
图 18: 一周涨幅前五产品价差 .....	9
图 19: 一周跌幅前五产品价差 .....	9

图 20: 己二酸价差走势 .....	10
图 21: 原油价差走势 .....	10
图 22: 三聚磷酸钠价差走势 .....	10
图 23: TDI 价差走势 .....	10
图 24: 顺丁/天胶价差走势 .....	10
图 25: 醋酸价差走势 .....	10
图 26: 煤头尿素价差走势 .....	11
图 27: 天胶-丁苯价差走势 .....	11
图 28: 气头尿素价差走势 .....	11
图 29: 丙烯价差走势 .....	11
图 30: 基础化工行业历史 PE Band .....	17
图 31: 基础化工行业历史 PB Band .....	17
表 1: 近期报告汇总 .....	11
表 2: 行业要闻回顾 .....	12
表 3: 上市公司重要公告整理 .....	14
表 4: 未来 2 周大事提醒表 .....	16
表 5: 重点公司估值表 .....	17

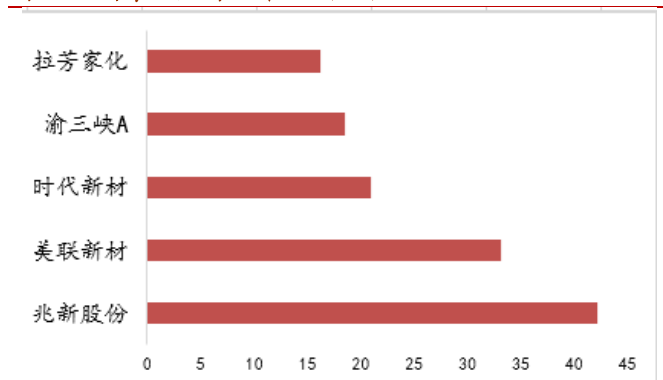
## 一、行业走势

### 1.1 板块整体走势

本周基础化工板块（申万）下跌 0.31%，上证 A 指下跌 0.06%，板块跑赢大盘 0.25 个百分点。涨幅排名前 5 的股份分别为兆新股份（+42.24%），美联新材（+33.12%），时代新材（+20.92%），渝三峡 A（+18.54%），拉芳家化（+16.27%）。跌幅排名前 5 的个股分别为：盐湖股份（-18.22%），鸿达兴业（-17.66%），怡达股份（-16.41%），三爱富（-9.97%），建新股份（-8.84%）。

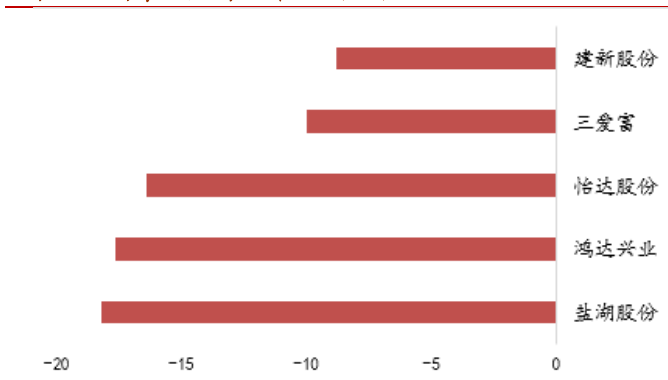
此外，本周基础化工板块（申万）动态 PE 为 20.13 倍，低于 2015 年来的平均 PE 39.59%。

图 1：一周涨幅前五个股（%）



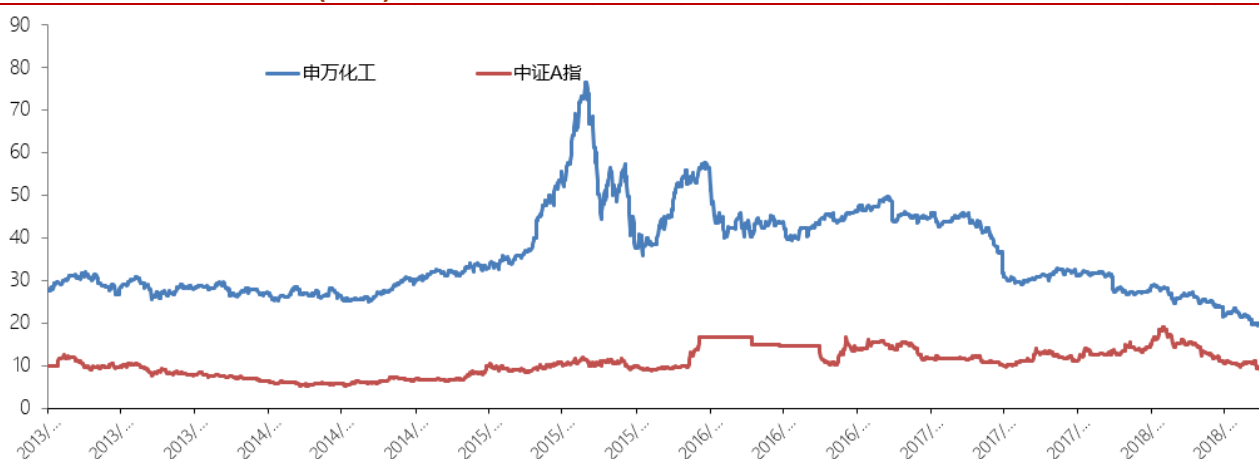
资料来源：wind、招商证券

图 2：一周跌幅前五个股（%）



资料来源：wind、招商证券

图 3：化工板块及上证 A 指 PE(TTM)走势



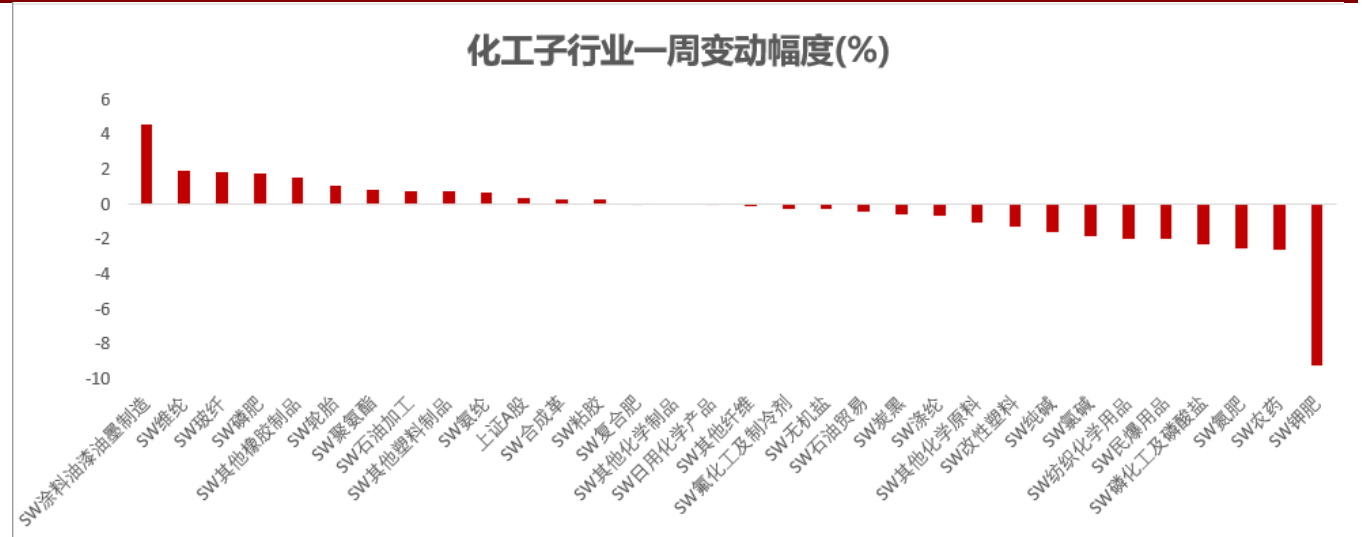
资料来源：wind、招商证券

### 1.2 细分子行业走势

本周上涨的化工子行业共有 16 个，占总细分行业数量的 50%，涨幅排名前 5 的子行业为：涂料油漆油墨制造（+4.57%），维纶（+1.92%），玻纤（+1.85%），磷肥（+1.75%），其他橡胶制品（+1.56%）。本周下跌的化工子行业共有 16 个，占

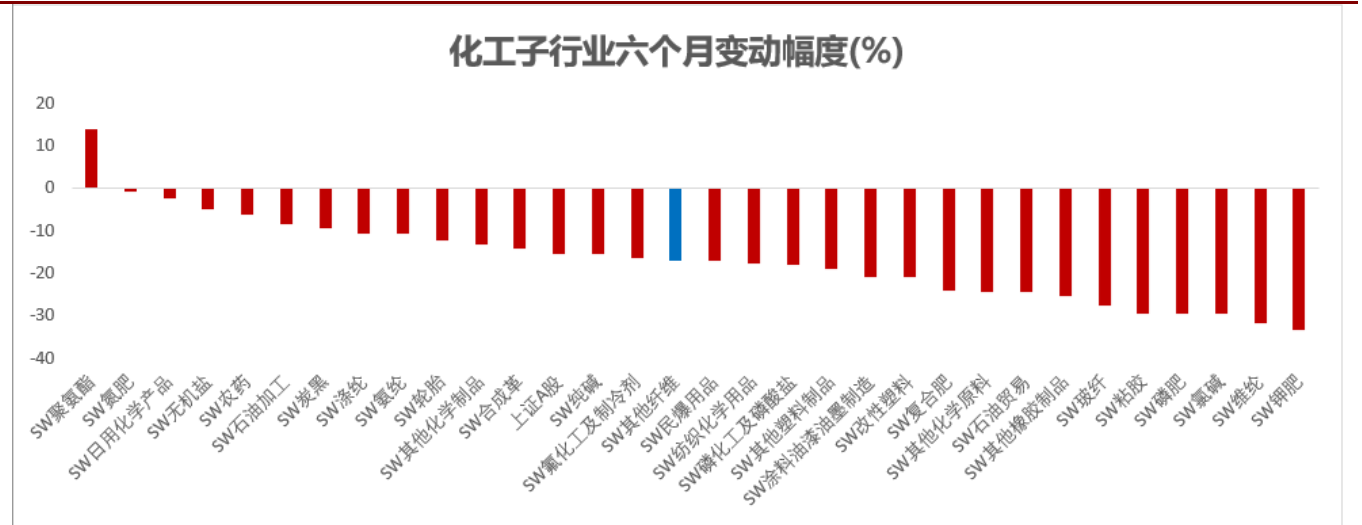
总细分行业数量的 50%，跌幅排名前 5 的子行业为：民爆用品（-1.99%），磷化工及磷酸盐（-2.24%），氮肥（-2.51%），农药（-2.57%），钾肥（-9.21%）。

图 4：子行业一周变动幅度



资料来源：wind、招商证券

图 5：子行业六个月变动幅度



资料来源：wind、招商证券

## 二、本周重点推荐公司

1)华鲁恒升：二季度业绩维持高增长，原料煤价格下跌致产品盈利状况继续向好。在环保回头看及江苏盐城等地多个化工园区被关停的边际趋严的形势下，我们继续维持产品价格高景气的判断，国际原油在地缘政治及供需错配等因素影响下有望维持 70-80 美元/桶的高位，公司作为煤化工龙头的成本优势将进一步体现。新建产能陆续投放带来业绩增量，50 万吨乙二醇项目预计 9 月投产助力未来成长。醋酸行业供需较紧格局仍将持续，公司成本优势充分受益涨价。上调公司 18-20 年净利润 28.59 亿/33.25 亿/36.08 亿元，EPS 分别为 1.76 元/2.05 元/2.23 元，维持“强烈推荐-A”评级。

2)万华化学：MDI 需求保持年均增速 6%以上的增长，公司未来将在烟台和宁波原有装置基础上技改增加产能 80 万吨，运用第六代技术生产成本将大幅降低，在新一轮巨头

产能扩张中有望率先投产抢占先机，未来即使 MDI 价格回落，盈利能力仍能维持较高水平。八角工业园二期项目陆续投产，已投产的 PDH 项目及新材料放量贡献业绩，PC 二期 13 万吨和 30 万吨 TDI 项目预计 18 年底投产，未来百万吨乙烯及其他新材料项目快速推进，未来成长可期。本次以低于公司现有 PE 的估值注入 BC 公司、宁波工业园 25.5% 股权，BC 公司主要产品有 MDI 产能 30 万吨和 TDI 产能 25 万吨，万华在产能规模和全球布局更上一层楼，作为国内化工巨头迈向全世界。不考虑资产注入，我们预计公司 18-20 年 EPS 分别为 4.69 元/5.52 元/5.79 元，对应 PE 为 10/8.6/8.2，若按方案注入，显著增厚公司 EPS，对应 18 年估值 7.7 倍，维持“强烈推荐-A”评级。

3) 利安隆：高分子材料抗老化剂市场规模大、成长性好，随着下游高分子材料品质的持续提升，越来越重视抗老化剂的添加量以及添加品类，全球抗老化业务在未来很长一段时期将大有作为。公司是国内领先的高分子材料抗老化技术企业，品牌在全球具有较高知名度，凭借丰富的研发经验和应用技术，实现了抗老化剂各品种的全覆盖，与众多高端高分子材料企业形成了良好的合作关系，拥有强大的渠道壁垒，上市后筹备了一定规模的募投项目，以解决产能供不应求的瓶颈，未来公司产品结构将不断优化，市场供应能力和保障能力大幅提升，业绩将长期持续增长。完成大额员工持股计划，表明对公司的长期发展信心。我们预计公司 2018-2020 年净利润分别为 1.70 亿/2.15 亿/2.59 亿，EPS 分别为 0.95 元/1.19 元/1.44 元，公司布局明确，行业竞争力强，成长性确定，未来将跻身全球同行前列，维持“强烈推荐-A”投资评级。

4) 金禾实业：基础化工各主要产品互有涨跌，但基本维持较高景气度，周期性较强的基础化工业务显现出极强的韧性。精细化工产品安赛蜜与麦芽酚仍处于寡头垄断的状态，新产品三氯蔗糖顺利扩产至 1500 吨、目前处于满产状态，优势卡位抢占对手停产的市场份额，并规划继续扩产至 3500 吨。公司计划投资 22.5 亿元在定远县建设循环经济产业园，一期主要上马以氯气为原料的麦芽酚、氯化亚砷及消毒剂项目，预计 2019 年投产，加速建设助力公司成长，针对现有化工产品下游原料开发，实现产业链垂直一体化整合。预计 2018-2020 年净利润为 11.98 亿元/14.11 亿元/16.71 亿元，EPS 为 2.12 元/2.50 元/2.96 元，业绩有望持续超预期，给予“强烈推荐-A”投资评级。

5) 扬农化工：环保高压致菊酯中间体供应紧张，公司一体化布局受益菊酯涨价，功夫菊酯由 17 年 5 月的 15.4 万元/吨涨至目前的 25 万元/吨，联苯菊酯同期由 22-23 万元/吨涨至 36-38 万元/吨。公司麦草畏目前产能 2.5 万吨，受益于抗麦草畏转基因大豆和棉花种子不断推广，麦草畏需求快速增长带来公司产品放量价稳，未来如东三期投资完善产品系列助力未来增长。公司作为国内农药行业一体化优势明显的绝对龙头，预计 2018-2020 年净利润为 9.04 亿元/10.86 亿元/12.41 亿元，EPS 为 2.92 元/3.50 元/4 元，维持“强烈推荐-A”投资评级。

6) 利尔化学：公司是国内草铵膦行业龙头企业，由于草铵膦技术壁垒较高导致国内竞争对手 2018 年规模化生产概率较小，维持草铵膦价格处于高位运行的判断。公司 7000 吨产能预计下半年投放，新工艺成本相比同行大幅降低。公司目前月产量超过七万吨，年产能接近一万吨。预计 2018-2019 年净利润为 5.84 亿元和 8.67 亿元，给予“强烈推荐-A”投资评级。

7) 阳谷华泰：橡胶助剂产能主要集中在山东、天津、河南等污染防治重点区域，在国家环保核查持续高压之下，部分环保及技术更新不达标企业出现了停产限产，而具备环保和技术优势的企业则能扩大市场份额。助剂部分品种近两三年供给量下降，价格出现大幅上涨，其中，促进剂 NS 从 2017Q1 的 2.87 万元/吨上涨至 4.08 元/吨，促进剂 CBS 从 2017Q1 的 2.2 万元/吨上涨至 3.1 万元/吨。公司产品众多、生产工艺环保优势

明显，受益行业高景气业绩快速增长。配股投建年产 2 万吨不溶性硫黄、1.5 万吨促进剂 M 和 1 万吨促进剂 NS 项目，并参股达诺尔进入电子化学品领域，助力公司未来业绩增长。预计公司 2018-2020 年净利润分别为 4.04 亿元/4.62 亿元/5.41 亿元，EPS 分别为 1.08 元/1.23 元/1.44 元，给予“强烈推荐-A”投资评级。

8) 合盛硅业：硅产业链准入门槛提高，环保高压将进一步淘汰工业硅-有机硅部分落后产能，未来新增产能极为有限；主要下游建筑、电子等需求平稳增长，行业供需结构持续改善，工业硅-有机硅进入景气周期。公司是我国硅基新材料行业中业务链最完整、生产规模最大的企业之一，随着“鄯善硅业 40 万吨工业硅及配套热电联产”及“10 万吨硅氧烷及下游深加工”项目的稳步推进，公司有望成为全球最大工业硅和一流的有机硅材料生产商。预计 2018-2020 年净利润为 30.91 亿元/44.25 亿/48.86 亿元，EPS 为 4.61 元/6.6 元/7.29 元，给予“强烈推荐-A”投资评级。

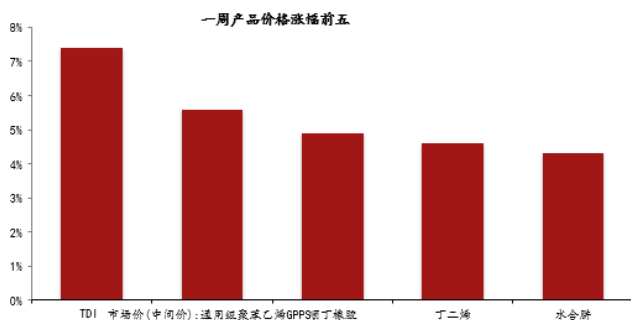
9) 新纶科技：公司布局的各类新材料产能将逐步释放，目前常州一期功能性膜产品突破下游客户，有望持续放量；二期铝塑膜产线建设和客户开拓顺利；三期 TAC 膜产线按计划推进。铝塑膜产能快速释放，收购日本凸版印刷并运用其技术在常州规划两套 300 万平米/月生产线，第一套将于 18 年 6 月转入试生产，与下游客户多氟多、捷威等在铝塑膜领域深度合作，与孚能签订战略合作协议，自 2018 年 5 月至 2020 年 12 月公司根据孚能需求计划向其提供累计 1900 万平米的铝塑膜，未来公司将成为国内最大的动力电池铝塑膜供应商。预计 2018-2020 年净利润为 4.82 亿元/7.46 亿/9.62 亿元，EPS 为 0.43 元/0.67 元/0.86 元，给予“审慎推荐-A”投资评级。

### 三、化工品价格走势

#### 3.1 价格统计

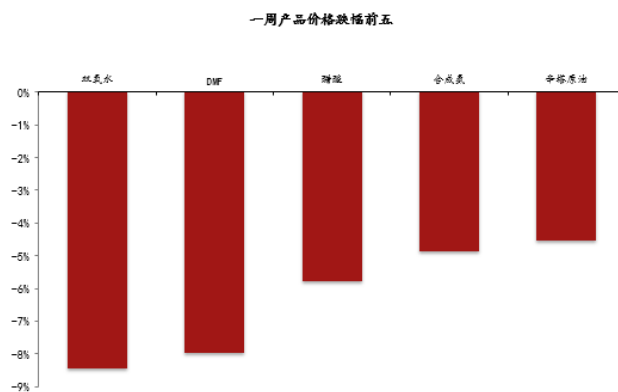
根据招商基础化工数据库统计的 207 个产品价格，周涨幅排名前 5 的产品分别为 TDI (+7.39%)，通用级聚苯乙烯 (+5.57%)，顺丁橡胶 (+4.88%)，丁二烯 (+4.57%)，水合肼 (+4.29%)。周跌幅排名前 5 的产品分别为双氧水 (-8.44%)，DMF (-7.94%)，醋酸 (-5.76%)，合成氨 (-4.84%)，辛塔原油 (-4.53%)。

图 6：一周涨幅前五产品价格



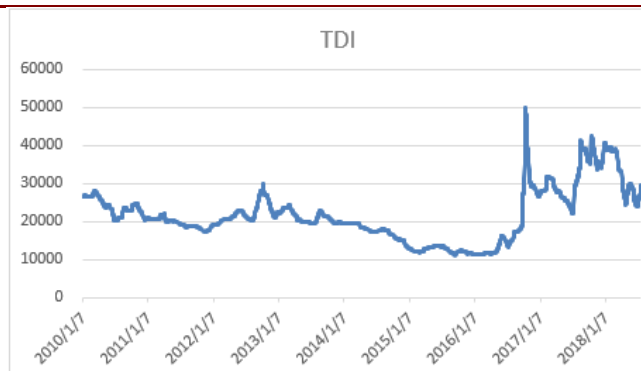
资料来源：Wind、招商证券

图 7：一周跌幅前五产品价格



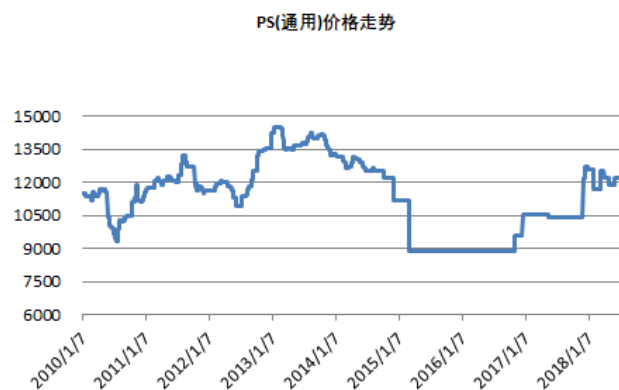
资料来源：Wind、招商证券

图 8: TDI 价格走势



资料来源: Wind、招商证券

图 9: 通用级聚苯乙烯价格走势



资料来源: Wind、招商证券

图 10: 顺丁橡胶价格走势



资料来源: Wind、招商证券

图 11: 丁二烯价格走势



资料来源: Wind、招商证券

图 12: 水合肼价格走势



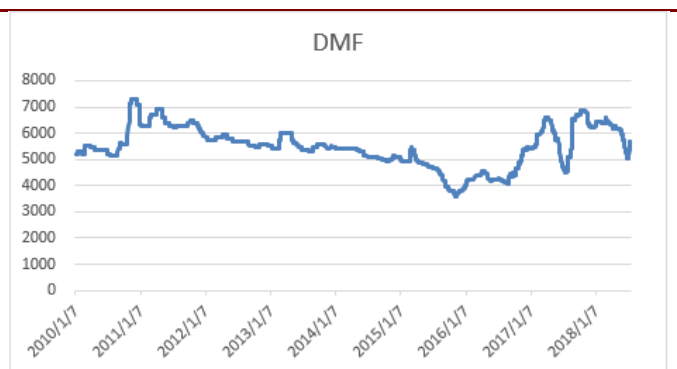
资料来源: Wind、招商证券

图 13: 双氧水价格走势



资料来源: Wind、招商证券

图 14: DMF 价格走势



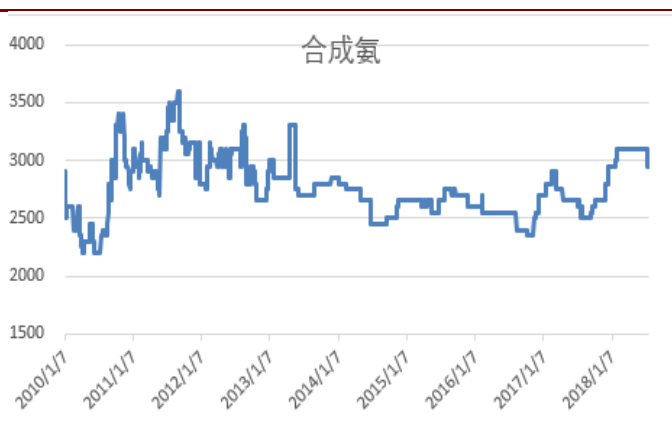
资料来源: Wind、招商证券

图 15: 醋酸价格走势



资料来源: Wind、招商证券

图 16: 合成氨价格走势



资料来源: Wind、招商证券

图 17: 辛塔原油价格走势



资料来源: Wind、招商证券

### 3.2 价差统计

根据招商基础化工数据库统计的 53 个产品价差, 周涨幅排名前 5 的产品分别为己二酸价差 (+12.15%), 原油价差 (+11.84%), 三聚磷酸钠价差 (+10.47%), TDI 价差 (+8.63%), 顺丁/天胶价差 (+4.81%)。周跌幅排名前 5 的产品分别为醋酸价差 (-9.00%), 煤头尿素价差 (-8.50%), 天胶-丁苯价差 (-8.17%), 气头尿素价差 (-7.77%), 丙烯价差 (-7.15%)。

图 18: 一周涨幅前五产品价差

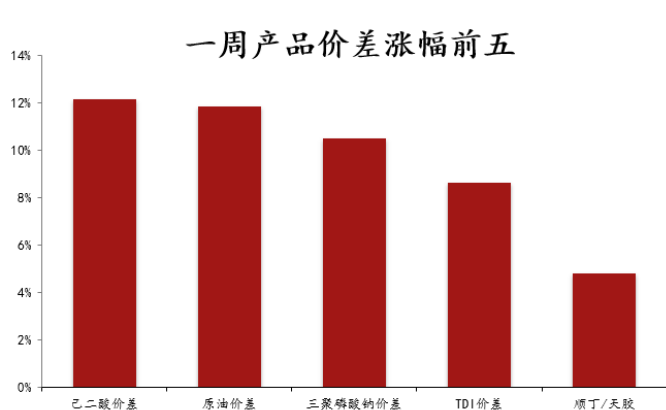
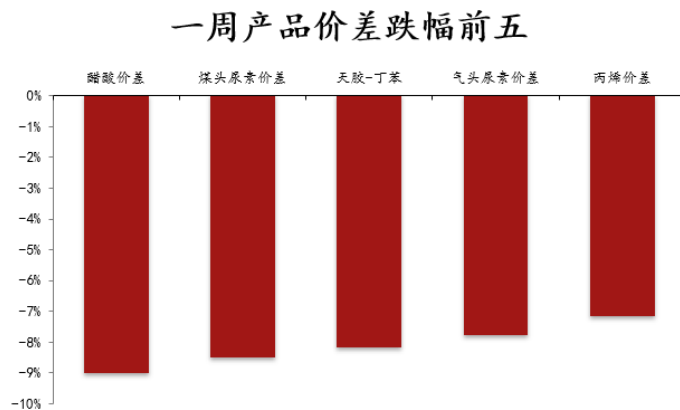
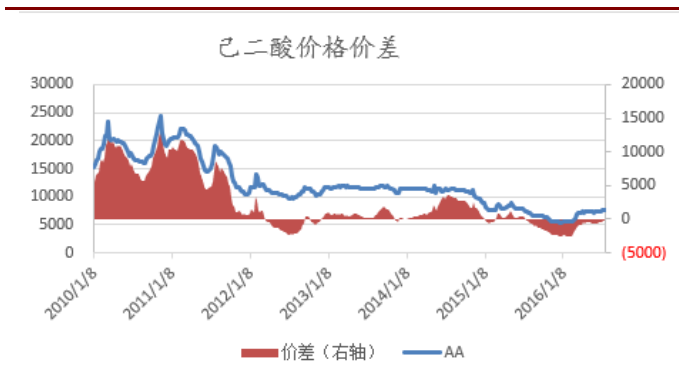


图 19: 一周跌幅前五产品价差



资料来源: Wind、招商证券

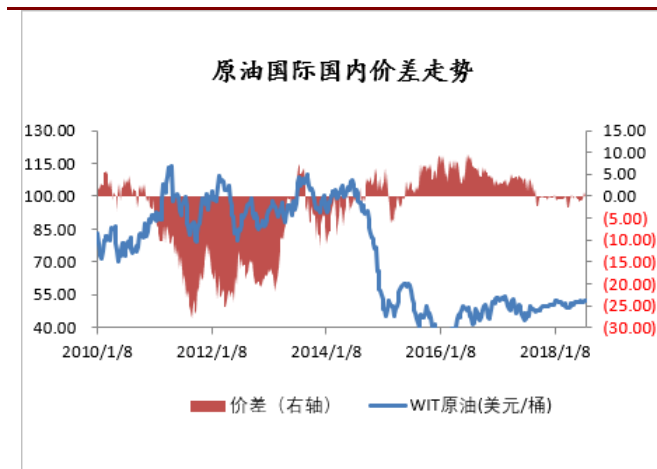
图 20: 己二酸价差走势



资料来源: Wind、招商证券

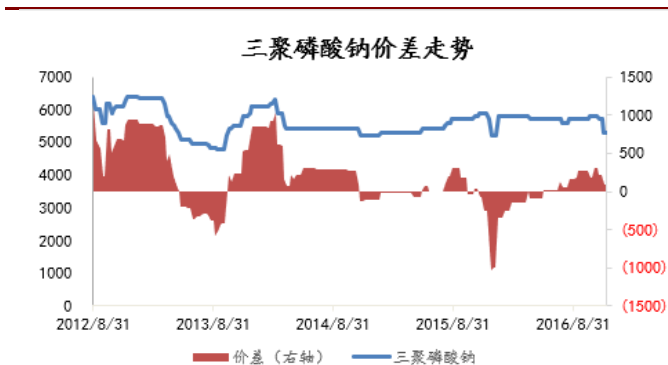
资料来源: Wind、招商证券

图 21: 原油价差走势



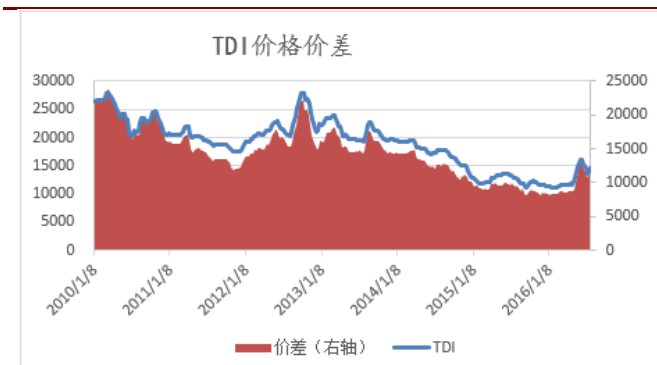
资料来源: Wind、招商证券

图 22: 三聚磷酸钠价差走势



资料来源: Wind、招商证券

图 23: TDI 价差走势



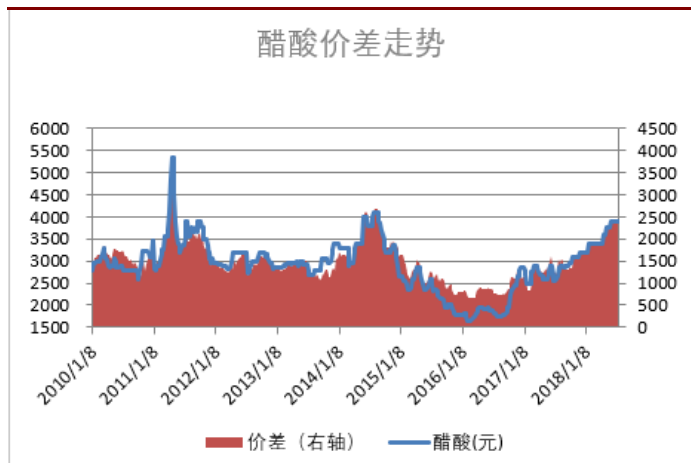
资料来源: Wind、招商证券

图 24: 顺丁/天胶价差走势



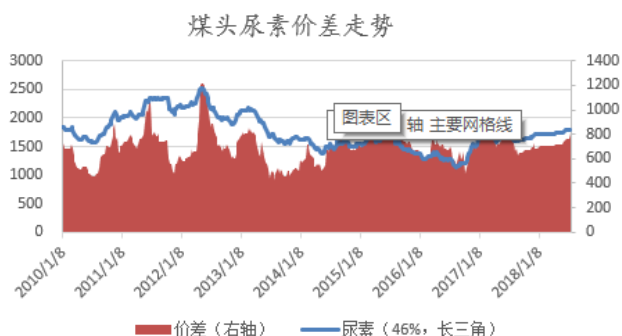
资料来源: Wind、招商证券

图 25: 醋酸价差走势



资料来源: Wind、招商证券

图 26: 煤头尿素价差走势



资料来源: Wind、招商证券

图 27: 天胶-丁苯价差走势



资料来源: Wind、招商证券

图 28: 气头尿素价差走势



资料来源: Wind、招商证券

图 29: 丙烯价差走势



资料来源: Wind、招商证券

## 四、团队近期报告回顾

表 1: 近期报告汇总

日期	公司	研报类型	标题
2018/5/23	扬农化工	个股研报	国内农药一线龙头，长期受益于行业集中度提升
2018/5/31	龙蟒佰利	个股研报	持续加码上游钛资源，全产业链布局继续推进
2018/6/1	利安隆	个股研报	员工持股计划签订股份转让协议，长期成长确定
2018/6/11	万华化学	个股研报	吸收合并优质资产，“中国万华”转向“世界万华”
2018/6/13	利安隆	个股研报	抗老化剂隐形冠军，连续高成长全球新巨头
2018/6/26		中期策略	招商证券基础化工行业 2018 年中期策略：环保持续高压，拥抱龙头白马
2018/6/29	利安隆	个股研报	抗老化剂大有可为，龙头企业优势明显
2018/6/30	阳谷华泰	个股研报	2018H 业绩略超预期，橡胶助剂景气持续
2018/7/6	金禾实业	个股研报	回购股票计划彰显信心，食品添加剂龙头地位稳固
2018/7/7	华鲁恒升	个股研报	盈利持续超预期，新建项目陆续投产，业绩确定性更强

数据来源: 招商证券

## 五、行业要闻回顾

表 2：行业要闻回顾

2018/7/16	中国石化与控股股东出资 100 亿元设合资公司 重点投资战略新兴产业	<p>在 18 年这过去的半年中,焦油深加工行业可谓波折横生,最值得一提的就是环保政策上接连的重拳出击。细数过来,从年初正式落地的“2+26”城市大气治理到后来环保督察组的“回头看”,再到这几天打响的蓝天保卫战,众多排放不标准的深加工下游企业纷纷关停,区域性整改的情况也不在少数,煤沥青下游的尤为严重,市场需求可以说被砍得七零八落,难成规模,这也从根本上导致了煤沥青出货困难,交投不畅的局面。综上所述,下游碳素厂对煤沥青仍可以提供稳定的刚需,但无重大利好消息出现之前,煤沥青难有较大上涨空间。在连续的下跌之后,持货商目前挺价心态较浓,因此预计后市多以弱势盘整为主。</p>	隆众 资讯	<a href="http://news.oilchem.net/20180716/100/9591902.html">http://news.oilchem.net/20180716/100/9591902.html</a>
2018/7/16	我国研制出世界首例无金属钙钛矿型铁电体	<p>东南大学的分子铁电团队,经过刻苦攻关,利用带电分子集团取代无机离子,成功地制备出了一大类共计 23 种全有机新型钙钛矿材料。其中,共有 17 种材料显示出了良好的铁电性。更值得一提的是,团队合成了 4 种材料的左手对映体、右手对映体及外消旋化合物,并分别证明了它们的铁电性。在历史上,像这样左手性、右手性和无手性的化合物同时具有铁电性的例子从未有过报道。今后,这类材料将在数据存储、逻辑运算、光量子通信、光学雷达、能源转换等应用中崭露头角。</p>	化工 在线	<a href="http://www.chemsino.com/DailyNews/NewsView.aspx?id=534393&amp;cataid=54">http://www.chemsino.com/DailyNews/NewsView.aspx?id=534393&amp;cataid=54</a>
2018/7/17	短期供需失衡拉动山东纯苯大涨	<p>近日国内纯苯价格南北倒置,江苏市场商谈价格普遍低于山东,而山东地炼价格高于中石化挂牌。造成这一现象的主要原因是山东当地爆发的短期供需失衡。因近期地炼炼油装置因利润有限而普遍负荷较低,致使副产纯苯的产量同样处于低位。而山东当地下游需求好于预期,如利华益转采石油苯代替采购加氢苯等,均造成山东地区纯苯短期供应紧缺。</p>	隆众 资讯	<a href="http://news.oilchem.net/20180717/103/9601867.html">http://news.oilchem.net/20180717/103/9601867.html</a>
2018/7/17	二季度化学原料和制品业产能利用率为 74.8%	<p>国家统计局 7 月 17 日公布的数据显示,2018 年二季度,全国工业产能利用率为 76.8%,与上年同期持平。其中,化学原料和化学制品制造业为 74.8%。分三大门类看,二季度,采矿业产能利用率为 73.3%,比上年同期回升 1.9 个百分点;制造业产能利用率为 77.2%,比上年同期下降 0.4 个百分点;电力、热力、燃气及水生产和供应业产能利用率为 72.8%,比上年同期回升 1.7 个百分点。</p>	化工 在线	<a href="http://www.chemsino.com/DailyNews/NewsView.aspx?id=534533&amp;cataid=54">http://www.chemsino.com/DailyNews/NewsView.aspx?id=534533&amp;cataid=54</a>

2018/7/18	担心美国库存和全球产量下降 油价小幅上涨	<p>分析师估计美国原油库存下降，委内瑞拉和利比亚产量下降，欧美原油期货盘中下跌后小幅收高。然而收盘后美国石油学会数据显示上周美国原油库存增加，国际油价在盘后的电子交易系统再跌。周二(7月17日)纽约商品期货交易所西得克萨斯轻油2018年8月期货结算价每桶68.08美元，比前一交易日上涨0.02美元，涨幅0.0%，交易区间67.03-68.44美元；伦敦洲际交易所布伦特原油2018年9月期货结算价每桶72.16美元，比前一交易日上涨0.32美元，涨幅0.4%，交易区间71.35-72.78美元。周一国际油价暴跌后，周二亚洲交易时段早盘国际油价继续下跌。然而分析师普遍估测上周美国原油库存下降，加之利比亚扎维亚港口原油装船出现不可抗力，委内瑞拉原油产量可能进一步减少，欧美原油期货尾盘反弹。</p>	隆众资讯	<a href="http://news.oilchem.net/20180718/1/9602130.html">http://news.oilchem.net/20180718/1/9602130.html</a>
2018/7/18	山东地炼常减压装置开工负荷继续下滑	<p>至7月18日，山东地炼一次常减压装置平均开工负荷为53.92%，与上周相比下跌1.48个百分点。本周，暂无新开工的常减压装置，其他正常生产炼厂开工负荷保持平稳。检修方面，齐润化工进入全厂轮检，综合影响下，山东地炼一次常减压开工负荷继续下滑。未来一周，暂无新计划检修的地方炼厂。开工方面，滨州滨阳计划于近期恢复开工。加之7月底，东营、菏泽、潍坊等地区计划恢复开工的地方炼厂较多。预计，未来山东地炼一次常减压开工负荷或呈反弹走势。</p>	卓创资讯	<a href="http://www.chem99.com/news/28811227.html">http://www.chem99.com/news/28811227.html</a>
2018/7/18	郑商所公开征集尿素指定交割仓(厂)库	<p>飞鹿股份发布公告称，公司与中集新材于7月14日在湖南省株洲市签署了《战略合作协议》，双方将以这次战略合作协议为基石，在油性涂料、水性涂料、涂料涂装一体化、胶粘剂、塑料型材、高分子地板等领域广泛开展合作。本次飞鹿股份与中集新材的强强联手，将很大程度上推动双方在产品与业务领域的快速发展。中集新材基于自身在集装箱市场的资源优势，将积极推进飞鹿股份涂料、涂料涂装一体化业务在特种车、集装箱领域的应用。飞鹿股份基于自身在轨道交通、长株潭装配式建筑的市场资源优势，将积极协助中集新材推进胶粘剂在上述市场中的应用，积极推进塑料型材、高分子地板在轨道交通中应用。</p>	化工在线	<a href="http://www.chemsino.com/DailyNews/NewsView.aspx?id=534598&amp;cataid=54">http://www.chemsino.com/DailyNews/NewsView.aspx?id=534598&amp;cataid=54</a>
2018/7/20	浅析人民币贬值对丁基橡胶的影响	<p>从6月下旬开始，人民币大幅贬值。7月20日，人民币兑美元中间价调贬605个基点，报6.7671，调降幅度创逾两年最大，连续七日调贬，创2017年7月14日以来新低。整体来看，人民币持续贬值利空于进口胶，将会增加进口丁基橡胶的进口成本，但从另一方面来说，人民币贬值又将利好于国内生产企业，或有利于国内丁基橡胶企业的出口，不过国内丁基橡胶出口量不大，因此受人民币贬值影响不大。</p>	隆众资讯	<a href="http://news.oilchem.net/20180720/104/9616253.html">http://news.oilchem.net/20180720/104/9616253.html</a>

2018/7/20 阿布扎比国家石油公司与中石油达成百亿大单

阿联酋国务部长兼阿布扎比国家石油公司（以下简称“ADNOC”）首席执行官苏尔坦·贾贝尔（Dr.Sultan Ahmed Al Jaber）7月19日在接受21世纪经济报道独家专访（书面）时透露：“当地时间19日，ADNOC与中国石油旗下子公司BGP Inc.（中文名称“东方地球物理勘探有限责任公司”）达成一项合同金额达58.8亿迪拉姆（约合108亿人民币）的合作协议。

化工  
在线

<http://www.chemsino.com/DailyNews/NewsView.aspx?id=534876&cataid=54>

资料来源：wind、招商证券

## 六、上市公司重要公告整理

表 3：上市公司重要公告整理

日期	上市公司	公告概要
2018/7/16	兆新股份	深圳市兆新能源股份有限公司（以下简称“公司”）于2017年7月17日召开第四届董事会第二十一次会议及第四届监事会第十六次会议审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，同意公司使用闲置募集资金人民币61,800万元暂时用于补充流动资金，使用期限自公司董事会审议批准之日起不超过12个月（即到期日为2018年7月16日）。
2018/7/16	内蒙华电	内蒙古蒙电华能热电股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）拟以2017年度利润分配实施方案确定的股权登记日的总股本为基数，向全体股东每10股派发现金红利0.3元（含税）
2018/7/16	江南水务	江苏江南水务股份有限公司（以下简称“本公司”）的A股股票“江南水务”（股票代码：601199）自2018年5月29日至2018年7月10日连续30个交易日内有30个交易日收盘价格低于当期转股价格的80%。根据《江苏江南水务股份有限公司可转换公司债券募集说明书》（以下简称“《募集说明书》”）的约定，可转债回售条款生效。
2018/7/17	雅克科技	江苏雅克科技股份有限公司（以下简称“公司”或“雅克科技”）因经营发展需要，拟投资3000万元人民币在江苏省宜兴经济技术开发区荆溪北路设立全资子公司江苏雅克液化天然气工程有限公司，主要经营液化天然气工程相关业务（具体以工商行政部门核准为准）。
2018/7/17	神剑股份	公司于2018年7月17日首次以集中竞价方式实施回购股份，回购股份数量730,400股，占公司总股本0.08%，最高成交价为4.13元/股，最低成交价为4.07元/股，支付的总金额为2,999,099.00元（不含交易费用）。
2018/7/18	银禧科技	广东银禧科技股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于2018年7月18日收到公司独立董事张峥先生的书面辞职报告，张峥先生因工作调动原因申请辞去公司独立董事职务，同时一并辞去董事会审计委员会委员职务、董事会战略委员会委员职务及董事会提名委员会主任委员职务，辞职后将不再担任公司任何职务。
2018/7/18	联化科技	公司2017年度权益分派方案为：以未来实施分配方案时股权登记日的公司总股本（此次股权登记日的公司总股本为925,902,056股）为基数，向全体股东每10股派1.00元人民币现金。
2018/7/18	天原集团	2018年7月18日，公司收到国资公司告知函，获悉国资公司于2018年6月20日至2018年7月18日期间通过深圳证券交易系统以集中竞价的方式累计增持公司股份672.09万股，增持比例达到公司总股本的1%，增持总金额为人民币4,679.69万元。本次增持前，国资公司持有公司股份12,438.64万股，占公司总股本的18.52%。本次增持后，国资公司持有公司股份13,110.73万股，占公司总股本的19.52%。自披露增持计划至本次披露日为止，国资公司共增持公司股份累计1,344万股，占总股本2%，累计增持金额9,466.45万元。

2018/7/19	东华能源	<p>根据《东华能源股份有限公司 2015 年公司债券(第一期)募集说明书》(以下简称“《募集说明书》”)的规定,投资者可在回售登记期内选择将其持有的“15 东华 01”全部或部分回售给公司,回售价格为 100 元/张(不含税前利息),“15 东华 01”回售登记期为 2018 年 7 月 16 日、2018 年 7 月 17 日、2018 年 7 月 18 日。根据中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司(以下简称“登记公司”)对“15 东华 01”本次债券回售申报的统计,本次回售申报有效数量为 5,921,740 张,回售金额为 626,993,831.20 元(含税前利息),剩余托管量为 78,260 张。</p> <p>深圳市东方富海投资管理股份有限公司(以下简称“东方富海”)为持有山西永东化工股份有限公司(以下简称“公司”)股份 40,499,850 股(占截至 2018 年 7 月 18 日公司总股本比例 12.15%)的股东,计划在本次减持股份的预披露公告发布之日起 15 个交易日之后的六个月内以集中竞价方式减持不超过 6,666,568 股公司股份(占截至 2018 年 7 月 18 日公司总股本比例 2%),且在任意连续 90 个自然日内减持数量不得超过公司股份总量的 1%。</p>
2018/7/19	永东股份	<p>湖北凯龙化工集团股份有限公司(以下简称“公司”)为进一步扩大复合肥生产能力,丰富复合肥的品种,公司控股子公司钟祥凯龙楚兴化工有限责任公司(以下简称“钟祥凯龙”)拟以现金的方式收购湖北云之丰生态农业发展有限公司(以下简称“云之丰农业”)股东持有云之丰农业 70%的股权。转让完成后,钟祥凯龙将成为云之丰农业的控股股东。具体内容详见 2018 年 7 月 16 日公司披露的《关于子公司拟收购湖北云之丰生态农业发展有限公司部分股权的公告》(公告编号 2018-067)。</p>
2018/7/20	凯龙股份	<p>上海家化联合股份有限公司 2017 年年度权益分派实施公告:本次利润分配以方案实施前的公司总股本 671,713,547 股为基数,每股派发现金红利 0.18 元(含税),共计派发现金红利 120,908,438.46 元。</p>
2018/7/20	上海家化	<p>广东德美精细化工集团股份有限公司(以下简称“公司”)2018 年 7 月 19 日召开的第六届董事会第二次会议审议通过了《公司关于开展资产池业务的议案》,同意公司及公司十三家控股子公司开展总额不超过 30,000 万元的资产池业务,其中包括不超过 15,000 万元的存单、票据及其他资产的质押融资,以及不超过 15,000 万元的综合授信额度;业务期限内,该额度可滚动使用;期限为一年,实际期限以公司与浙商银行最终签署的相关合同中约定期限为准。本议案审议事宜在董事会审议范围内,无需提交股东大会审议。</p>
2018/7/20	德美化工	

资料来源:wind、招商证券

## 七、未来 2 周大事提醒表

表 4: 未来 2 周大事提醒表

	日期	星期	上市公司						行业	
			召开股东大会			预计披露年报			会议&活动&重要数据披露	
最近一周	2018/7/22	日								
	2018/7/23	一	巨化股份	亚星化学	南极电商					
	2018/7/24	二	澳洋科技	诺普信					2018 第六届烯烃及上下游产业高峰论坛	
	2018/7/25	三	阳谷华泰	航锦科技	长海股份					2018 中国国际丙烯酸酯及甲甲酯市场研讨暨供需联谊峰会
	2018/7/26	四	龙星化工	渝三峡 A	海利得	云天化				
	2018/7/27	五	龙蟒佰利	沧州明珠	银禧科技	湘潭电化				
	2018/7/28	六								
未来两周	2018/7/29	日								
	2018/7/30	一	鼎龙股份	世名科技	*ST 建峰	华锦股份				
	2018/7/31	二	裕兴股份	钱江生化						
	2018/8/1	三	金发科技	江南化工	天原集团					
	2018/8/2	四	国创高新	康得新	太化股份					
	2018/8/3	五								
	2018/8/4	六								
	2018/8/5	日								
	2018/8/6	一								2018 中国氧化铝行业高峰论坛 第八届亚太石油商务考察
	2018/8/7	二								
	2018/8/8	三								2018 第三届国际锂电原材料峰会
	2018/8/9	四								
	2018/8/10	五								
	2018/8/11	六								
2018/8/12	日									

资料来源: wind、招商证券

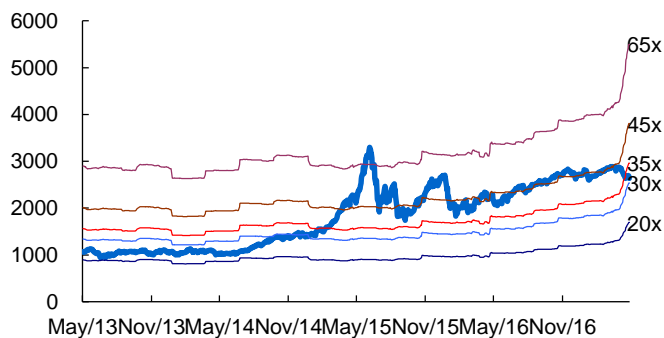
## 八、重点公司估值表

表 5: 重点公司估值表

股票名称	评级	EPS (元/股)			PE (倍)			ROE (%)		
		2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E
海利得	强烈推荐	0.26	0.31	0.40	17.23	14.45	11.20	9.24	10.80	13.40
万华化学	强烈推荐	4.03	4.69	5.52	12.63	7.77	9.22	13.91	19.20	18.40
龙蟒佰利	强烈推荐	1.26	1.31	1.59	10.57	10.17	8.38	4.85	6.80	8.90
金禾实业	强烈推荐	1.27	2.12	2.50	16.94	10.15	8.61	29.6	27.5	26.0
阳谷华泰	强烈推荐	0.70	1.08	1.23	19.3	12.99	11.41	23.7	33.7	30
再升科技	强烈推荐	0.30	0.47	0.72	48.3	19.64	12.82	10.9	15.1	19.4
广信材料	强烈推荐	0.32	0.71	1.01	49.7	20.63	14.50	12.3	22	25.1
鲁西化工	强烈推荐	1.34	2.05	2.27	13.31	8.70	7.85	19.2	22.7	21
鼎龙股份	强烈推荐	0.35	0.45	0.64	35	19.84	13.95	13.7	15.6	18.8
巨化股份	强烈推荐	0.54	0.78	0.93	13.56	9.38	7.87	9.8	12.9	13.7
万润股份	强烈推荐	0.49	0.56	0.63	16.57	14.50	12.89	17.16	11	12
飞凯材料	强烈推荐	0.19	0.74	0.99	114.00	29.27	21.88	115.79	15.7	18
华鲁恒升	强烈推荐	0.76	1.76	2.05	24.32	10.50	9.01	24.43	19.6	19.9
利安隆	强烈推荐	0.73	0.95	1.19	30.9	25.79	18.28	14.5	17.4	18.8
扬农化工	强烈推荐	1.85	2.92	3.5	27.97	19.15	15.98	15.2	20	20.3
当升科技	强烈推荐	0.69	0.90	1.13	48.62	37.28	29.69	44.20	17.9	19.3
合盛硅业	强烈推荐	2.48	4.61	6.60	32	15.90	11.10	26.6	37.7	37.8
新纶科技	审慎推荐	0.35	0.43	0.67	37.43	30.47	19.55	-7.4	15.6	17.4

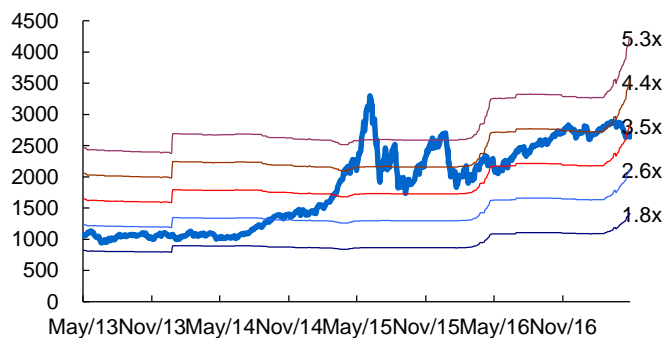
数据来源: 招商证券

图 30: 基础化工行业历史 PE Band



资料来源: 贝格数据、招商证券

图 31: 基础化工行业历史 PB Band



资料来源: 贝格数据、招商证券

## 分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了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。

**周铮：**招商证券基础化工行业首席分析师。金融学硕士，2015 年加入招商证券。曾供职于天相投顾、华创证券、方正证券。

**姚鑫：**招商证券基础化工行业高级分析师。北京理工大学经济学硕士，化工学士。2016 年加入招商证券，曾供职于太平洋证券。

**段一帆：**招商证券基础化工行业高级分析师。天津大学化学工程硕士。2018 年加入招商证券，曾供职于太平洋证券。

**钟浩：**招商证券基础化工行业高级分析师。复旦大学金融学硕士。2018 年加入招商证券，曾供职于东北证券、国泰君安证券。

## 投资评级定义

### 公司短期评级

以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

- 强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数 20%以上
- 审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数 5-20%之间
- 中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
- 回避：公司股价表现弱于基准指数 5%以上

### 公司长期评级

- A：公司长期竞争力高于行业平均水平
- B：公司长期竞争力与行业平均水平一致
- C：公司长期竞争力低于行业平均水平

### 行业投资评级

以报告日起 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

- 推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
- 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
- 回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

## 重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。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业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。