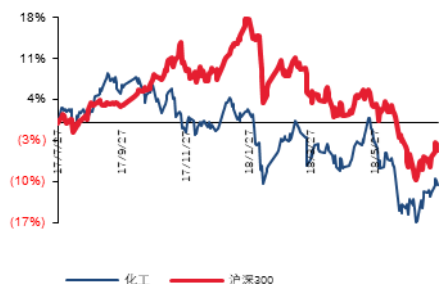


化工行业周报：宏观政策宽松，利好低估值周期龙头及低位成长股

■ 走势对比



证券分析师：杨伟

执业资格证书编码：S1190517030005

研究员：柳强、张波

相关研究报告：

《从资本开支角度掘金成长性周期股

【太平洋化工选股系列思考之一】》

--2018/07/24

《【太平洋化工周报】继续推荐成长性

周期股和底部反弹品种》--2018/07/22

《【太平洋化工】新风鸣深度报告：涤纶长丝行业巨头，17年IPO后提速发展》

--2018/07/22

报告摘要：

◆ 主要化工品涨跌幅情况

涨幅前五：PX(9.12%)，煤焦油(8.47%)，磷酸铁锂正极材料(6.90%)，聚合MDI(6.41%)，溶剂DMC(6.06%)

跌幅前五：B5(-7.32%)，电解液(磷酸铁锂)(-6.25%)，DMF(-4.05%)，动力煤(-3.95%)，VE(-3.70%)

◆ 上周行情回顾

7月23日国务院常务会议召开，会议要求更好发挥财政金融政策作用，积极财政政策要更加积极，货币政策方面保持适度的社会融资规模和流动性合理充裕。化工板块受此利好，前半周上涨。但周三以来，市场预期此次政策宽松不会走“大水漫灌”形式，板块又有所回调。

上周PX价格环比上周9.12%，PTA价格环比上涨1.79%。受人民币汇率贬值及下游PTA需求旺盛影响，PX国内报价大幅上涨。PTA现货价格已稳稳站上6000元/吨，目前库存低位，在成本PX上涨和下游聚酯需求持续旺盛带动下，PTA价格有望继续上涨。

上周化工行业表现弱于大市，申万一级化工指数涨幅1.20%，上证指数和沪深300分别上涨1.57%和0.81%；6个二级子行业5个涨幅为正；31个三级子行业中，21个涨幅为正。

◆ 近期推荐公司及主要观点

上周原油(WTI)价格下滑1.21%，但原油价格进入“中油价”时代格局明确，利好相关炼化油服及煤化工等行业。“供给侧收缩，龙头扩产”仍是催化化工板块龙头的核心逻辑。供给侧收缩主要来自“环保高压常态化”、落后产能淘汰、“退城入园”、从“量的减化”走向“量的优化”、全行业固定资产投资见底，龙头扩产，集中度提高。此外，受益于国家在先进显示、半导体领域的持续投入，下游突破带来相关电子化学品及新材料公司业绩持续向好，值得长期关注。

(1) **万华化学**：公司正推进吸收合并万华化工，进一步巩固全球MDI龙头地位，2017年备考归母净利润158.97亿元。八角工业园和新材料事业部有望引领公司二次成长，13万吨/年PC、5万吨/年MMA、8万吨/年PMMA、30万吨/年TDI预计2018-2019年陆续建成投产，推进100万吨大乙烯项目，中国

宏观政策宽松，利好低估值周期龙头及低位成长股

化工巨头冉冉升起。

(2) **原油及工程服务产业链**：在原油价格震荡上涨的大背景下，上游盈利提升，经济增长信心修复，下游“化工型”炼厂持续景气；聚酯产品顺油价叠加行业集中度提高，下游复工，需求提升；油服及工程市场触底回暖。重点推荐**中国石化、四大金刚（桐昆股份、荣盛石化、恒逸石化、恒力股份）、新凤鸣、通源石油、中国化学**。

(3) **煤化工产业链**：油价提升，而原料煤价相对稳定，煤化工经济性明显提升，重点推荐**鲁西化工和华鲁恒升**。作为煤化工龙头，鲁西化工和华鲁恒升具有完整产业链，且构建了极高的环保及园区壁垒，叠加新增产能投放，估值低位。

(4) **农化板块**：作为油价后周期品种，2017年以来全球粮食价格逐步出现回暖迹象，有望带动化肥和农药价格上涨。国内环保高压常态化下，行业集中度不断提升，重点推荐农药原药生产企业龙头**扬农化工**，菊酯、麦草畏双龙头，优嘉三期项目续航公司未来成长。以及草铵膦龙头**利尔化学**，四川广安项目助力公司未来成长。化肥板块在新农业服务模式下公司业绩有望持续增长，重点推荐**金正大、新洋丰**。

(5) **产品涨价**：行业经过三年的供给侧洗牌以后小产能陆续出清，环保高压下进一步收缩行业供给，需求端稳中有升，重点推荐环保过硬的龙头浙江龙盛。从2017年下半年以来，英威达美国、英威达-索尔维法国己二腈、巴斯夫己二胺、奥升德等装置均出现不同程度不可抗力影响，全球尼龙66产业链供应持续偏紧，尼龙66价格高位运行。重点推荐全产业链配套，国内尼龙66龙头**神马股份**。

(6) **成长股**：经历中兴事件，中国半导体行业发展迫在眉睫，国家发布一系列政策支持半导体行业的发展，相关掌握核心技术和客户的材料公司有望率先受益。看好电子特气、湿化学品、CMP材料、大硅片等领域陆续放量。推荐具备核心材料技术、切入核心客户、大基金助推导入加成的相关标的，重点推荐**雅克科技、飞凯材料**。同时，抗老化剂行业小而美，利安隆作为龙头，量价齐升助力公司业绩增长，重点推荐**利安隆**。

◆ 本周金股组合

太平洋化工金股组合自17年4月17日推出至今，累计收益50.67%，跑赢上证综指53.47%，跑赢化工行业53.09%。上周金股组合累计收益-0.06%，跑输上证综指2.13%，跑输化工行业1.43%。

本周金股：万华化学（20%）、桐昆股份（20%）、新凤鸣（20%）、金正大（20%）、新奥股份（20%）。

◆ **风险提示**：大宗商品价格持续下跌的风险。

目录

1、市场回顾	13
1.1 化工行业表现情况	13
1.2 化工行业个股情况	14
2、近期主要观点及本周推荐	15
2.1 近期主要研报及观点	15
2.2 上周调研情况及主要观点	15
2.3 本周观点及金股组合	16
3、上周行业重要新闻	18
4、化工行业重要产品价格走势图	20
4.1 能源产业	20
4.2 基础化学品	21
4.3 聚氨酯产业	23
4.4 钛产业	24
4.5 磷化工产业	25
4.6 氯碱产业	25
4.7 氟化工	26
4.8 化纤产业	27
4.9 塑料橡胶产业	29
4.10 农化产业	31
4.11 锂电池材料	32
4.12 维生素	34
4.13 其他	35

图表目录

图表 1: 上周 28 个申万一级行业涨跌幅	13
图表 2: 上周 6 个化工二级子行业涨跌幅	13
图表 3: 上周申万化工三级子行业涨跌幅	14
图表 4: 上周涨跌幅前五的公司 (新股除外)	14
图表 5: 太平洋化工金股组合收益表	16
图表 6: 本周太平洋化工金股组合	18
图表 7: 石油价格(美元/桶)	20
图表 8: 天然气价格(美元/百万英热)	20
图表 9: 煤炭价格(元/吨)	20
图表 10: 石脑油价格(元/吨)	20
图表 11: 煤焦油价格(元/吨)	21
图表 12: MTBE 价格(元/吨)	21
图表 13: 乙烯、丙烯价格(美元/吨)	21
图表 14: 丁二烯价格(元/吨)	21
图表 15: 甲醇价格(元/吨)	21
图表 16: 甲醛价格(元/吨)	21
图表 17: 醋酸价格(元/吨)	22
图表 18: 醋酸丁酯价格(元/吨)	22
图表 19: 丙烯酸价格(元/吨)	22
图表 20: 丙烯酸丁酯价格(元/吨)	22
图表 21: 苯酚价格(元/吨)	22
图表 22: 丙酮价格(元/吨)	22
图表 23: 苯、甲苯、二甲苯价格(元/吨)	23

图表 24: 甲乙酮价格(元/吨)	23
图表 25: 苯胺价格(元/吨)	23
图表 26: MDI 价格(元/吨)	23
图表 27: 聚合 MDI 价格(元/吨)	23
图表 28: TDI 价格(元/吨)	23
图表 29: DMF 价格(元/吨)	24
图表 30: 硬泡聚醚价格(元/吨)	24
图表 31: 环氧丙烷价格(元/吨)	24
图表 32: 钛白粉价格(元/吨)	24
图表 33: 钛精矿价格(元/吨)	24
图表 34: 磷矿石价格(元/吨)	25
图表 35: 黄磷价格(元/吨)	25
图表 36: 磷酸价格(元/吨)	25
图表 37: 三聚磷酸钠价格(元/吨)	25
图表 38: PVC 价格(元/吨)	25
图表 39: 烧碱价格(元/吨)	25
图表 40: 纯碱价格(元/吨)	26
图表 41: 电石价格(元/吨)	26
图表 42: 萤石价格(元/吨)	26
图表 43: 氢氟酸、二氯甲烷价格(元/吨)	26
图表 44: 制冷剂价格(元/吨)	26
图表 45: 聚四氟乙烯价格(元/吨)	26
图表 46: 氟化铝价格(元/吨)	27
图表 47: 冰晶石价格(元/吨)	27
图表 48: PX 价格(元/吨)	27

图表 49: 乙二醇价格(元/吨)	27
图表 50: PTA 价格(元/吨)	27
图表 51: BDO 价格(元/吨)	27
图表 52: 聚酯切片价格(元/吨)	28
图表 53: 涤纶短纤价格(元/吨)	28
图表 54: 涤纶价格(元/吨)	28
图表 55: 棉花价格(元/吨)	28
图表 56: 粘胶短纤价格(元/吨)	28
图表 57: 粘胶长丝价格(元/吨)	28
图表 58: 己二酸价格(元/吨)	29
图表 59: 己内酰胺价格(元/吨)	29
图表 60: 锦纶 6 切片价格(元/吨)	29
图表 61: 氨纶价格(元/吨)	29
图表 62: 聚乙烯价格(元/吨)	29
图表 63: 聚丙烯价格(元/吨)	29
图表 64: ABS 价格(元/吨)	30
图表 65: PS 价格(元/吨)	30
图表 66: 天然橡胶价格(元/吨)	30
图表 67: 丁苯橡胶价格(元/吨)	30
图表 68: 炭黑价格(元/吨)	30
图表 69: BOPP 价格(元/吨)	30
图表 70: 尿素价格(元/吨)	31
图表 71: 氯化铵价格(元/吨)	31
图表 72: 硝酸铵价格(元/吨)	31
图表 73: 磷酸二铵价格(元/吨)	31

图表 74: 钾肥价格(元/吨)	31
图表 75: 复合肥价格(元/吨)	31
图表 76: 草甘膦价格(元/吨)	32
图表 77: 甘氨酸价格(元/吨)	32
图表 78: 麦草畏价格(元/吨)	32
图表 79: 碳酸锂价格(元/吨)	32
图表 80: 电解液价格(元/吨)	32
图表 81: 溶剂 DMC 价格(元/吨)	33
图表 82: 六氟磷酸锂价格(元/吨)	33
图表 83: 隔膜价格(元/平方米)	33
图表 84: 动力型聚合物锂电池价格(元/支)	33
图表 85: 三元材料正极材料价格(元/吨)	33
图表 86: 磷酸锂正极材料价格(元/吨)	33
图表 87: 维生素 A 价格(元/千克)	34
图表 88: 维生素 E 价格(元/千克)	34
图表 89: 维生素 B1 价格(元/千克)	34
图表 90: 维生素 B3 价格(元/千克)	34
图表 91: 维生素 B5 价格(元/千克)	34
图表 92: 维生素 K3 价格(元/千克)	34
图表 93: 固体蛋氨酸价格(元/千克)	35
图表 94: 沥青价格(元/吨)	35
图表 95: 生胶价格(元/吨)	35
图表 96: DMC 价格(元/吨)	35
图表 97: 107 胶价格(元/吨)	35

宏观政策宽松，利好低估值周期龙头及低位成长股

化工原材料价格汇总

	产品	单位	2018/07/27	2018/07/20	2018/06/27	周涨幅%	月涨幅%
能源类	原油 (WTI)	美元/桶	69.61	70.46	72.76	-1.21	-4.33
	原油 (布伦特)	美元/桶	74.54	73.07	77.62	2.01	-3.97
	原油 (迪拜)	美元/桶	73.44	71.48	74.34	2.74	-1.21
	天然气 (NYMEX 期货)	美元/百万 英热	2.77	2.76	2.98	0.36	-7.05
	动力煤 (秦皇岛)	元/吨	633.00	659.00	685.00	-3.95	-7.59
	石脑油 (青岛安邦)	元/吨	6650.00	6650.00	6650.00	0.00	0.00
	煤焦油 (山西)	元/吨	3200.00	2950.00	3100.00	8.47	3.23
	MTBE (山东)	元/吨	5606.00	5648.00	5675.00	-0.74	-1.22
基础化学品	乙烯(CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	1245.00	1270.00	1260.00	-1.97	-1.19
	丙烯(中国到岸价)	美元/吨	1080.00	1085.00	1075.00	-0.46	0.47
	丁二烯 (茂名石化)	元/吨	12400.00	12000.00	11200.00	3.33	10.71
	甲醇(华东)	元/吨	3080.00	3150.00	3020.00	-2.22	1.99
	甲醛(华东)	元/吨	1556.00	1582.00	1587.00	-1.64	-1.95
	醋酸(华东)	元/吨	4300.00	4150.00	5100.00	3.61	-15.69
	醋酸丁酯 (华东)	元/吨	8200.00	8200.00	7800.00	0.00	5.13
	丙烯酸(浙江卫星)	元/吨	9900.00	9900.00	9900.00	0.00	0.00
	丙烯酸丁酯(浙江卫星)	元/吨	13150.00	13150.00	11150.00	0.00	17.94
	苯酚(华东)	元/吨	9275.00	9100.00	9125.00	1.92	1.64
	丙酮 (华东)	元/吨	4675.00	4425.00	4425.00	5.65	5.65
	甲乙酮 (齐翔腾达)	元/吨	6900.00	6900.00	6400.00	0.00	7.81

宏观政策宽松，利好低估值周期龙头及低位成长股

	苯(华东)	元/吨	6675.00	6475.00	6025.00	3.09	10.79
	甲苯(华东)	元/吨	6400.00	6150.00	5900.00	4.07	8.47
	二甲苯(华东)	元/吨	6700.00	6540.00	6230.00	2.45	7.54
聚氨酯产业	苯胺(华东)	元/吨	9150.00	9150.00	7600.00	0.00	20.39
	MDI(华东)	元/吨	29400.00	29500.00	28500.00	-0.34	3.16
	聚合MDI(华东)	元/吨	20750.00	19500.00	20450.00	6.41	1.47
	TDI(华北)	元/吨	30000.00	29500.00	24500.00	1.69	22.45
	DMF(华东)	元/吨	5325.00	5550.00	5175.00	-4.05	2.90
	硬泡聚醚(华东)	元/吨	10900.00	11000.00	11000.00	-0.91	-0.91
	环氧丙烷(华东)	元/吨	11850.00	12050.00	11450.00	-1.66	3.49
钛产业	钛白粉(南京钛白)	元/吨	16000.00	16000.00	16000.00	0.00	0.00
	钛精矿(四川攀钢)	元/吨	1250.00	1250.00	1250.00	0.00	0.00
磷化工产业	磷矿石(湖北宜化)	元/吨	450.00	450.00	450.00	0.00	0.00
	黄磷(四川)	元/吨	14200.00	14300.00	14300.00	-0.70	-0.70
	磷酸(华东)	元/吨	4600.00	4700.00	4700.00	-2.13	-2.13
	三聚磷酸钠(新乡华幸)	元/吨	6000.00	6000.00	6000.00	0.00	0.00
氯碱产业	PVC(华南电石法)	元/吨	6990.00	6950.00	6930.00	0.58	0.87
	烧碱(华东)	元/吨	965.00	948.00	905.00	1.79	6.63
	轻质纯碱(华东)	元/吨	1750.00	1750.00	1950.00	0.00	-10.26
	电石(华东)	元/吨	3332.00	3332.00	3323.00	0.00	0.27
氟化工	萤石(三山矿业)	元/吨	3000.00	3000.00	3000.00	0.00	0.00
	二氯甲烷(浙江巨化)	元/吨	3650.00	3650.00	3350.00	0.00	8.96
	无水氢氟酸(河南多氟多)	元/吨	11000.00	11000.00	11000.00	0.00	0.00

宏观政策宽松，利好低估值周期龙头及低位成长股

	制冷剂 R22(浙江地区低端)	元/吨	19500.00	19000.00	17000.00	2.63	14.71
	制冷剂 R134a (浙江巨化)	元/吨	32000.00	32000.00	30000.00	0.00	6.67
	聚四氟乙烯 (浙江巨化)	元/吨	68000.00	70000.00	82000.00	-2.86	-17.07
	干法氟化铝	元/吨	9700.00	9700.00	9700.00	0.00	0.00
	冰晶石 (电解铝用辅料)	元/吨	6000.00	6000.00	6000.00	0.00	0.00
化纤产业	PX (上海石化)	元/吨	8140.00	7460.00	7460.00	9.12	9.12
	乙二醇 (华东)	元/吨	7580.00	7360.00	6970.00	2.99	8.75
	PTA (华东)	元/吨	6240.00	6130.00	5780.00	1.79	7.96
	BDO (华东)	元/吨	11900.00	11900.00	11900.00	0.00	0.00
	聚酯切片浙江联达	元/吨	8200.00	8000.00	7600.00	2.50	7.89
	涤纶短纤 (华东)	元/吨	9050.00	8860.00	8710.00	2.14	3.90
	涤纶桐乡 (POY)	元/吨	9800.00	9500.00	9100.00	3.16	7.69
	棉花	元/吨	16196.15	16210.00	16358.69	-0.09	-0.99
	粘胶短纤 (华东)	元/吨	14100.00	14550.00	14850.00	-3.09	-5.05
	粘胶长丝 (华东)	元/吨	37750.00	37750.00	37700.00	0.00	0.13
	己二酸 (华东)	元/吨	9650.00	9550.00	9400.00	1.05	2.66
	己内酰胺 (浙江巨化)	元/吨	17500.00	17000.00	17000.00	2.94	2.94
	锦纶切片 (华东)	元/吨	17800.00	17900.00	17050.00	-0.56	4.40
	锦纶 FDY (华东, 70D/24F)	元/吨	25750.00	25750.00	25750.00	0.00	0.00
氨纶浙江华峰	元/吨	36000.00	37000.00	37000.00	-2.70	-2.70	
塑料橡胶产业	聚乙烯 (上海石化)	元/吨	9950.00	9950.00	9950.00	0.00	0.00
	聚丙烯 (上海石化)	元/吨	9550.00	9450.00	9250.00	1.06	3.24
	ABS (华东)	元/吨	15650.00	15525.00	15700.00	0.81	-0.32

宏观政策宽松，利好低估值周期龙头及低位成长股

	PS (华东)	元/吨	12700.00	12600.00	12550.00	0.79	1.20
	天然橡胶 (上海市场)	元/吨	9900.00	10000.00	10100.00	-1.00	-1.98
	丁苯橡胶 (华东)	元/吨	12900.00	12750.00	11800.00	1.18	9.32
	BOPP (浙江奔多)	元/吨	12200.00	12000.00	11900.00	1.67	2.52
	炭黑 (江西)	元/吨	8500.00	8500.00	8500.00	0.00	0.00
农 化 产 业	尿素 (华鲁恒升)	元/吨	1840.00	1850.00	1970.00	-0.54	-6.60
	氯化铵 (石家庄联碱)	元/吨	500.00	480.00	480.00	4.17	4.17
	硝酸铵 (山东联合)	元/吨	1950.00	1950.00	1950.00	0.00	0.00
	磷酸二铵 (湖北)	元/吨	2700.00	2700.00	2700.00	0.00	0.00
	钾肥 (青海盐湖)	元/吨	2300.00	2300.00	2300.00	0.00	0.00
	复合肥 (江苏 45%S)	元/吨	2050.00	2050.00	2050.00	0.00	0.00
	草甘膦 (华东)	元/吨	27500.00	27500.00	27500.00	0.00	0.00
	甘氨酸 (河北)	元/吨	12800.00	13000.00	13900.00	-1.54	-7.91
	麦草畏	元/吨	92000.00	92000.00	92000.00	0.00	0.00
锂 电 池 材 料	碳酸锂	元/吨	165000.00	165000.00	165000.00	0.00	0.00
	电解液 (三元/圆柱 /1200mAh)	元/吨	60500.00	60500.00	60500.00	0.00	0.00
	电解液 (磷酸铁锂)	元/吨	37500.00	40000.00	48000.00	-6.25	-21.88
	溶剂 DMC	元/吨	7000.00	6600.00	6100.00	6.06	14.75
	六氟磷酸锂	元/吨	115000.00	115000.00	118000.00	0.00	-2.54
	隔膜 (深圳 16um/干法单拉)	元/平方米	2.10	2.10	2.30	0.00	-8.70
	隔膜 (深圳 16um/湿法)	元/平方米	4.00	4.00	4.20	0.00	-4.76
	动力/磷酸铁聚合物锂电池	元/支	7.75	7.75	7.75	0.00	0.00
	三元材料正极材料	元/吨	210000.00	210000.00	220000.00	0.00	-4.55

宏观政策宽松，利好低估值周期龙头及低位成长股

	磷酸铁锂正极材料	元/吨	77500.00	72500.00	75500.00	6.90	2.65
维生素	VA(国产)	元/千克	404.00	405.00	445.00	-0.25	-9.21
	VE(国产)	元/千克	39.00	40.50	39.00	-3.70	0.00
	B1(国产)	元/千克	257.50	260.00	250.00	-0.96	3.00
	B3(国产)	元/千克	33.50	33.50	33.50	0.00	0.00
	B5(鑫富/新发)	元/千克	95.00	102.50	80.00	-7.32	18.75
	K3(MSB96%，国产)	元/千克	61.50	61.50	52.50	0.00	17.14
	固体蛋氨酸(北京)	元/千克	18.00	18.00	18.00	0.00	0.00
其他	70#重交沥青(中海泰州)	元/吨	3700.00	3700.00	3700.00	0.00	0.00
	70#重交沥青(上海石化)	元/吨	3580.00	3580.00	3580.00	0.00	0.00
	生胶(新安化工)	元/吨	35500.00	35500.00	35500.00	0.00	0.00
	DMC(华东)	元/吨	34500.00	34500.00	34500.00	0.00	0.00
	107胶(新安化工)	元/吨	35500.00	35500.00	35000.00	0.00	1.43

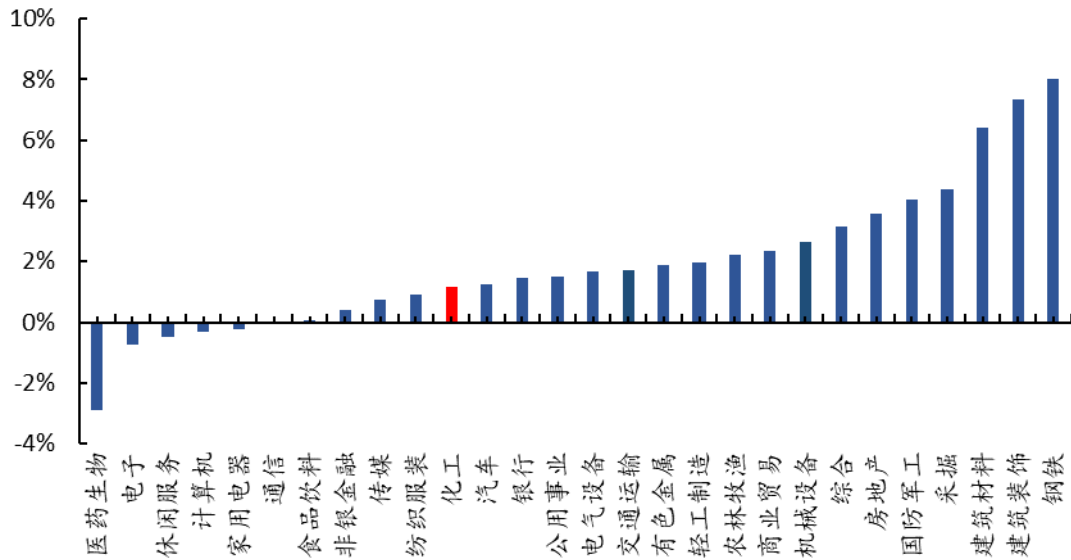
1、市场回顾

1.1 化工行业表现情况

上周化工行业表现弱于大市，申万一级化工指数涨幅 1.20%，上证指数和沪深 300 分别上涨 1.57%和 0.81%；6 个二级子行业 5 个涨幅为正；31 个三级子行业中，21 个涨幅为正。

今年年初以来，申万化工指数跌幅 11.05%，上证综合指数和沪深 300 跌幅分别为 13.11%和 12.64%，化工行业跑赢大盘。目前化工行业 PE (TTM, 整体法) 为 20.40，处于近两年来的低点。

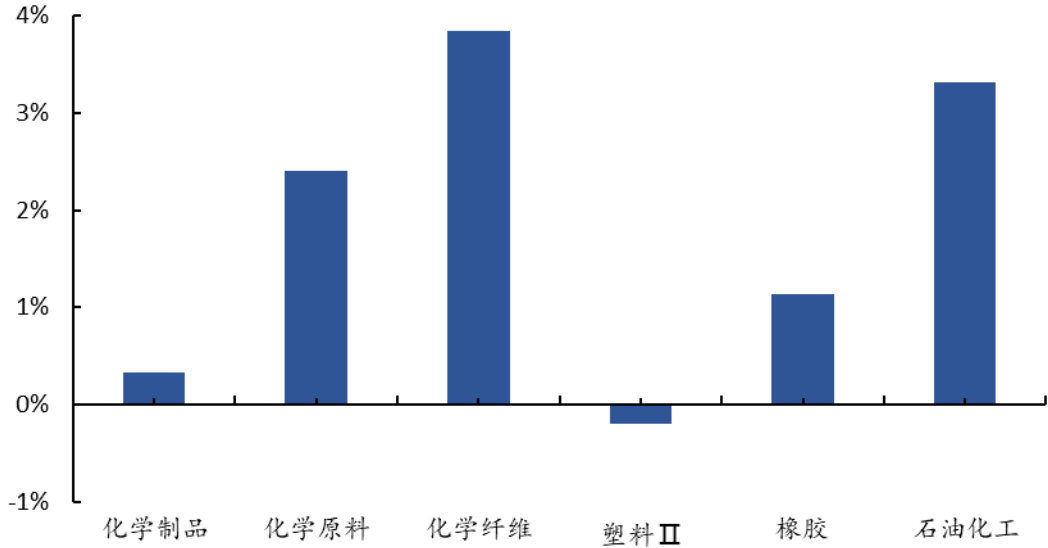
图表 1：上周 28 个申万一级行业涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券整理

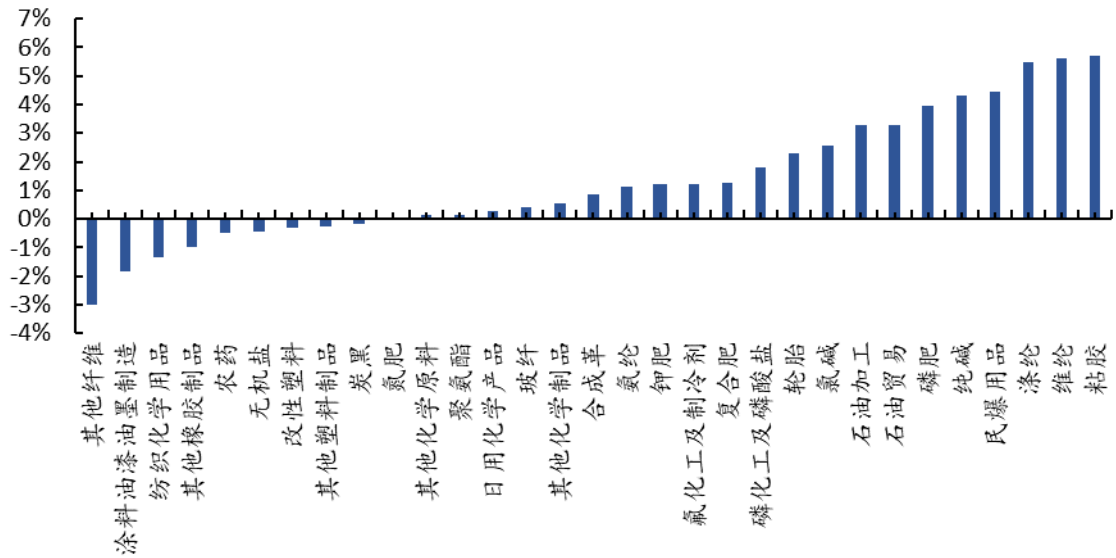
图表 2：上周 6 个化工二级子行业涨跌幅

宏观政策宽松，利好低估值周期龙头及低位成长股



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 3: 上周申万化工三级子行业涨跌幅



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

1.2 化工行业个股情况

图表 4: 上周涨跌幅前五的公司 (新股除外)

宏观政策宽松，利好低估值周期龙头及低位成长股

排序	涨幅前五	涨幅 (%)	跌幅前五	跌幅 (%)
1	先锋新材	26.45	美联新材	-19.11
2	高争民爆	23.80	阿科力	-14.41
3	大庆华科	17.15	世名科技	-10.87
4	两面针	16.10	南京聚隆	-10.35
5	英力特	15.16	彤程新材	-9.81

资料来源：WIND，太平洋证券整理

上周化工行业 320 家上市公司中，有 195 家涨幅为正，112 家涨幅为负。其中，先锋新材、高争民爆、大庆华科、两面针、英力特涨幅居前，美联新材、阿科力、世名科技、南京聚隆、彤程新材跌幅居前。

2、近期主要观点及本周推荐

2.1 近期主要研报及观点

1、新凤鸣深度报告。公司为“大炼化-聚酯”板块次新股，现有涤纶长丝规模 333 万吨，仅次于桐昆股份，位居全国第二。我们预计公司 2018-2020 年归母净利分别为 18.93 亿元、24.43 亿元和 30.27 亿元，CAGR 达 26.46%，对应 EPS 2.25 元、2.90 元和 3.59 元，PE 9X、7X 和 6X。考虑公司毛利率行业领先，持续产能投放（涤纶长丝产能 CAGR 达 25.76%），给予 2019 年 10 倍 PE，对应目标价 28.98 元，给予“买入”评级。

2、中国化学深度报告。公司为我国化学工程行业国家队，主营化工、石油化工、煤化工、环保、电力、基础设施等领域的设计与 EPC，在 2017 年美国 ENR 评选的全球 250 家承包商中位列第 38 位。预计公司 2018-2020 年归母净利分别为 29.72 亿元、36.88 亿元、46.24 亿元，对应 EPS 0.60 元、0.75 元、0.94 元，PE 11X、9X、7X。考虑到公司订单与业绩拐点向上持续确认，18 年净利大幅增长，2019-2020 年保持 25% 复合增速，及大幅计提减值后资产质量显著改善，给予公司 2018 年 15 倍 PE，对应目标价 9.0 元，有 30% 向上空间，维持“买入”评级。

3、从资本开支角度掘金成长性周期股。投资、消费和净出口是宏观经济发展“三驾马车”，对于企业发展，我们认为持续的投资能力也是公司不断发展壮大不可或缺的部分，特别是“三降一去一补”、环保高压常态化，已从“量的去化”走向“量的优化”

背景下，投资能力反映了公司资金实力、环保护城河，化工行业牛股倍出，大浪淘出真金。我们认为资本开支是把双刃剑，较高的固定资产投资不等于利润增长，若投资不当还可能令企业身陷囹圄，重点推荐具有成长属性的周期龙头公司。

2.2 上周调研情况及主要观点

【雅克科技】

- 1、今年业绩概况：科美特基本完成业绩承诺，增量主要来自四氟化碳 40%量的增长和直销量的增多。UP 处于产品导入期，进度相对慢一些。华飞的扩产要到年底。LNG 保温材料的业绩结算主要按照合同上 2018 年 8 月、2018 年 12 月和 2019 年 2 月来。
- 2、未来业绩：科美特进一步放量，三氟化氮产品的推出。UP 在海外和国内客户的认证导入。华飞的产品，LNG 的结算以及相关工程服务业务的拓展。

【国瓷材料】

- 1、王子制陶：公司产品成品率远超市场平均水平，优异的品控有效提升公司净利率水平。目前东营主攻薄壁化、模具以及相关设备，有望和宜兴实现联动效应。短期业绩主要受益于黄改绿市场和海外出口，19-20 年有望受益于国六的爆发增长，对公司 DPF 和 GPF 等产品拉动效果显著。
- 2、MLCC 粉：短期量价齐升，受益于 MLCC 高景气。长期来看 MLCC 下游应用在新能源汽车以及人工智能带动下有望持续高增长，公司产能从 5000 吨扩张到 10000 吨，充分受益下游景气。
- 3、纳米氧化锆：（1）爱尔创空间巨大，国内陶瓷牙渗透率仅为 2%，未来公司有望在下游整合方面实现突破；（2）电子领域应用有望持续放量。

2.3 本周观点及金股组合

图表 5：太平洋化工金股组合收益表

宏观政策宽松，利好低估值周期龙头及低位成长股

时 间	区间收益	上证指数	化工行业	跑赢上证	跑赢行业
4月17日	2.14%	-1.76%	-3.08%	3.90%	5.22%
4月24日	3.42%	-0.30%	-0.42%	3.72%	3.84%
5月2日	-2.94%	-1.40%	-1.88%	-1.54%	-1.06%
5月8日	-1.43%	-0.21%	-2.55%	-1.22%	1.12%
5月15日	1.68%	0.15%	1.40%	1.53%	0.28%
5月23日	-0.40%	1.33%	-1.14%	-1.73%	0.74%
6月5日	7.50%	1.81%	2.84%	5.69%	4.66%
6月12日	1.97%	-0.84%	1.52%	2.81%	0.45%
6月19日	0.10%	1.14%	0.48%	-1.04%	-0.38%
6月26日	1.84%	1.12%	1.83%	0.72%	0.01%
7月3日	0.71%	0.81%	2.39%	-0.10%	-1.68%
7月10日	6.74%	0.44%	-0.91%	6.30%	7.65%
7月17日	7.08%	0.56%	0.77%	6.52%	6.31%
7月24日	3.35%	0.69%	2.06%	2.66%	1.29%
7月31日	5.60%	0.29%	1.47%	5.31%	4.13%
8月7日	-6.26%	-1.51%	-3.41%	-4.75%	-2.85%
8月14日	1.19%	1.96%	2.89%	-0.77%	-1.70%
8月21日	-3.87%	1.74%	-0.62%	-5.71%	-3.25%
8月28日	3.75%	0.93%	2.83%	2%	0.92%
9月4日	2.30%	-0.13%	1.24%	2.43%	1.06%
9月11日	-0.02%	-0.35%	0.72%	0.33%	-0.74%
9月18日	-0.95%	0.0006%	-1.25%	-0.95%	0.30%
9月25日	3.38%	0.13%	0.80%	3.25%	2.58%
10月9日	-3.16%	-0.37%	-0.15%	-2.79%	-3.01%
10月16日	-3.43%	-0.43%	-2.45%	-3.00%	-0.98%
10月23日	0.32%	1.02%	1.12%	-0.70%	-0.81%
10月30日	-2.58%	-1.23%	-3.34%	-1.35%	0.76%
11月6日	8.36%	1.87%	2.96%	6.49%	5.40%
11月13日	-1.33%	-1.52%	-3.66%	0.19%	2.33%
11月20日	0.26%	-0.22%	-0.95%	0.49%	1.21%
11月27日	3.25%	-0.87%	1.45%	4.12%	1.80%
12月4日	-2.06%	-0.62%	-1.42%	-1.45%	-0.64%
12月11日	1.32%	-0.74%	0.59%	2.06%	0.73%
12月18日	5.17%	0.89%	0.71%	4.28%	4.46%
12月25日	-4.51%	0.33%	0.34%	-4.84%	-4.85%
1月1日	6.55%	2.35%	4.19%	4.20%	2.36%
1月8日	-1.08%	1.10%	-0.97%	-2.18%	-0.11%
1月15日	-2.01%	1.72%	-1.07%	-3.73%	-0.94%
1月22日	3.60%	2.33%	1.16%	1.27%	2.44%
1月29日	-4.39%	-2.85%	-5.34%	-1.54%	0.95%
2月5日	-14.03%	-8.26%	-6.61%	-5.77%	-7.42%
2月12日	4.85%	5.14%	6.25%	-0.28%	-1.40%
2月26日	-1.56%	-1.60%	1.31%	0.04%	-2.87%
3月5日	0.08%	1.58%	1.01%	-1.49%	-0.92%
3月12日	1.57%	-1.49%	-0.23%	3.06%	1.80%
3月19日	-6.17%	-3.44%	-5.04%	-2.73%	-1.12%
3月26日	2.07%	1.65%	4.34%	0.41%	-2.27%
4月9日	2.95%	1.08%	1.20%	1.87%	1.75%
4月16日	0.12%	-1.26%	-2.51%	1.38%	2.63%
4月23日	-1.02%	0.23%	0.48%	-1.25%	-1.50%
5月2日	0.06%	0.12%	1.31%	-0.06%	-1.26%
5月7日	2.76%	2.21%	2.74%	0.55%	0.02%
5月14日	2.22%	0.83%	2.71%	1.39%	-0.49%
5月21日	-5.24%	-2.02%	-2.58%	-3.21%	-2.65%
5月28日	0.004%	-1.97%	-4.33%	1.97%	4.33%
6月4日	11.20%	-0.53%	0.26%	11.72%	10.93%
6月11日	0.33%	-1.16%	-3.06%	1.49%	3.39%
6月18日	1.99%	-3.11%	-3.56%	5.11%	5.56%
6月25日	-1.04%	-1.93%	0.01%	0.89%	-1.05%
7月2日	-3.68%	-3.32%	-4.25%	-0.36%	0.57%
7月9日	13.19%	2.86%	5.75%	10.33%	7.44%
7月16日	-1.09%	0.08%	-0.14%	-1.17%	-0.95%
7月23日	-0.05%	2.07%	1.37%	-2.13%	-1.42%
合计	50.68%	-2.89%	-2.43%	53.47%	53.10%

资料来源：WIND，太平洋证券整理

宏观政策宽松，利好低估值周期龙头及低位成长股

太平洋化工金股组合自 17 年 4 月 17 日推出至今，累计收益 50.67%，跑赢上证综指 53.47%，跑赢化工行业 53.09%。上周金股组合累计收益-0.06%，跑输上证综指 2.13%，跑输化工行业 1.43%。

本周金股组合：

图表 6：本周太平洋化工金股组合

证券代码	公司简称	权重
600309.SH	万华化学	20%
002470.SZ	金正大	20%
601233.SH	桐昆股份	20%
603225.SH	新凤鸣	20%
600803.SH	新奥股份	20%

3、上周行业重要新闻

◆ **上半年化学原料和制品制造业利润大增 29.4%**

国家统计局 7 月 27 日发布的工业企业财务数据显示，今年上半年，全国规模以上工业企业利润同比增长 17.2%。其中，石油、煤炭及其他燃料加工业增长 34.3%，化学原料和化学制品制造业增长 29.4%。（来源：中化新网）

◆ **20 多家涉化类中国企业上榜世界 500 强**

7 月 19 日晚间，财富中文网全球同步发布了最新的《财富》世界 500 强排行榜单。20 多家涉化类中国企业上榜，其中，兖矿集团以 2017 年营收 294.74 亿美元首次上榜，且一上榜即位列第 399 名；河南能化集团时隔 3 年后再次上榜。（来源：中国化工报）

◆ **硫酸铵：暴涨行情告一段落**

6 月下旬，国内硫酸铵市场突然暴涨。截至 7 月 23 日，国内主流成交价 500~700 元(吨价，下同)；云南市场成交价突破千元大关，环比涨幅达 17%左右，创下近 2 年来新高。不过，自 7 月 24 日开始，硫酸铵行情开始平缓走软，触顶迹象显现。山东资深贸易商张毅表示，前期硫酸铵行情暴涨，是受云南腾冲县稀土企业的 8 万吨采购大单影响。由于当地货源不足，采购渠道辐射至山东、陕西、河北、内蒙古等地，使全国硫酸铵行情普涨。目前突发需求已告一段落，在各种利空影响下，短期回调整理将成市场主流。（来源：中国化工报）

◆ **山东超三成化工企停产整顿**

7月23日召开的山东省十三届人大常委会第四次会议透露，自去年下半年以来，山东依法关闭转产化工企业558家、停产整顿2109家，合计占全省化工生产企业的35.1%。（来源：中国化工报）

◆ **UOP专产丙烯技术授权嘉瑞化工**

7月23日，霍尼韦尔宣布，江苏嘉瑞化工有限公司将在其位于江苏省泰兴经济开发区的工厂部署霍尼韦尔UOP的C3 Oleflex[®]技术，用于生产聚合级丙烯，年产能高达45万吨。（来源：中国化工报）

◆ **BP宣布恢复美国醋酸供货**

英国石油公司(BP)向用户宣布解除美国醋酸不可抗力约束。约3个月前，由于一氧化碳原料供货商的设备出现问题，BP随即对外发出醋酸销售遭遇不可抗力因素影响。BP称，一氧化碳供应商已经完成了对关键设备的维修，醋酸装置得以重新启动。但醋酸交付可能会有延迟，因为该公司正在补充供应链和库存。公司有信心在未来几周内，使醋酸销售情况恢复正常。（来源：中国化工报）

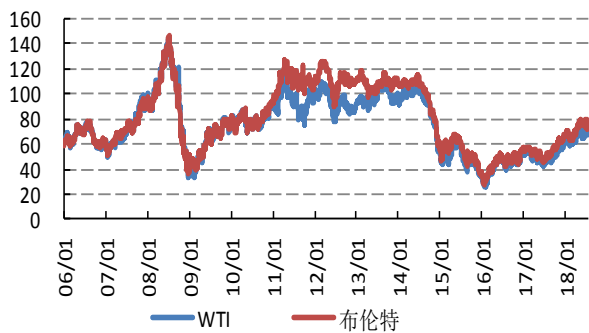
◆ **柏斯托继续英国己内酯产业结构升级**

瑞典化学生产商柏斯托在英国Warrington的己内酯工厂升级方面继续取得进展。该项目将于2019年下半年完成，该项目需要安装新的过氧乙酸蒸馏设备以及新的反应釜来达到更高的产量，并促进扩张和突破产能瓶颈。（来源：PUWORLD）

4、化工行业重要产品价格走势图

4.1 能源产业

图表 7：石油价格(美元/桶)



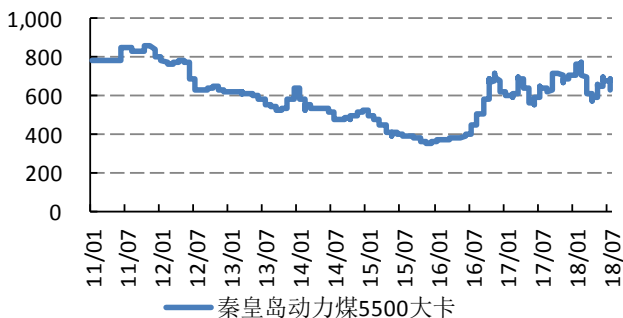
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 8：天然气价格(美元/百万英热)



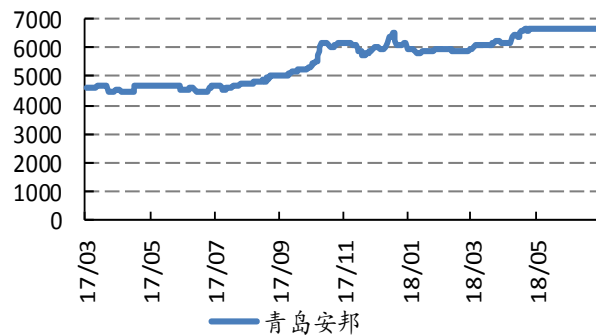
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表 9：煤炭价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

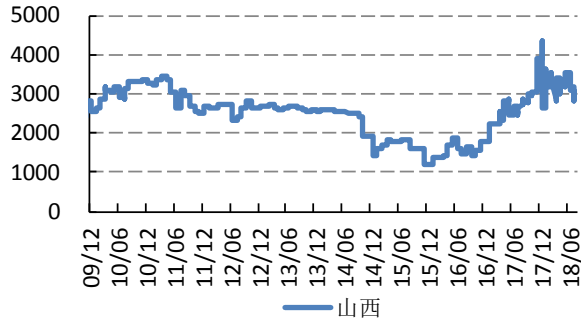
图表 10：石脑油价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

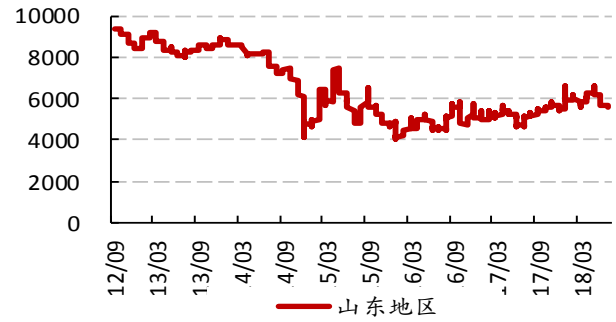
宏观政策宽松，利好低估值周期龙头及低位成长股

图表 11: 煤焦油价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

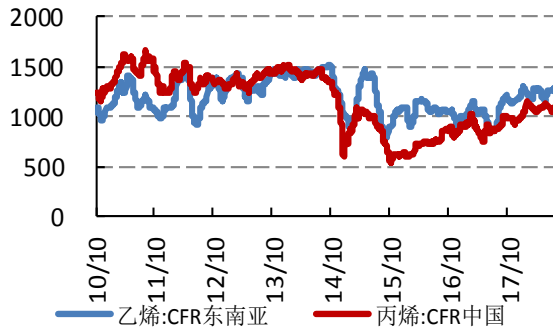
图表 12: MTBE 价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

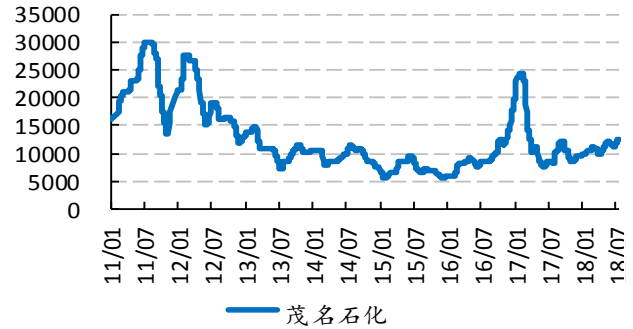
4.2 基础化学品

图表 13: 乙烯、丙烯价格(美元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 14: 丁二烯价格(元/吨)



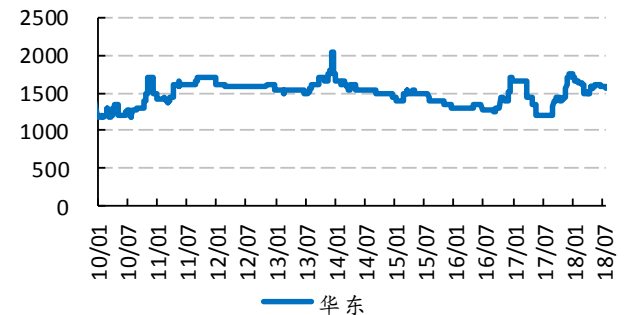
资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 15: 甲醇价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

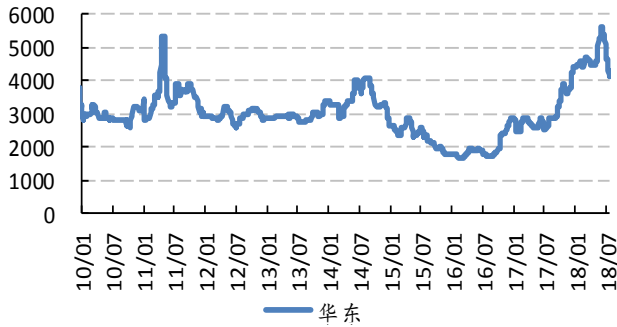
图表 16: 甲醛价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

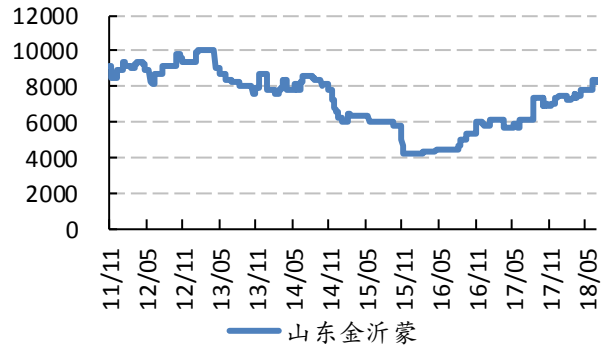
宏观政策宽松，利好低估值周期龙头及低位成长股

图表 17: 醋酸价格(元/吨)



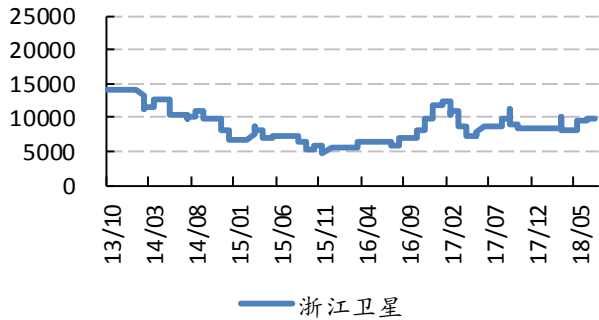
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 18: 醋酸丁酯价格(元/吨)



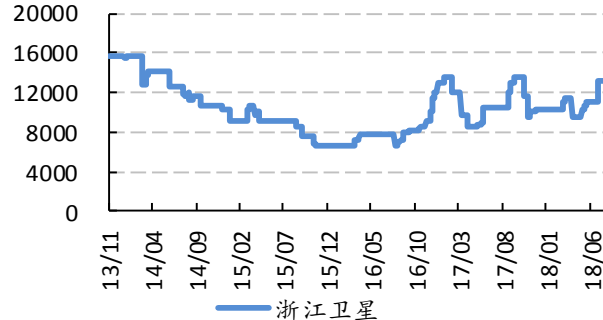
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 19: 丙烯酸价格(元/吨)



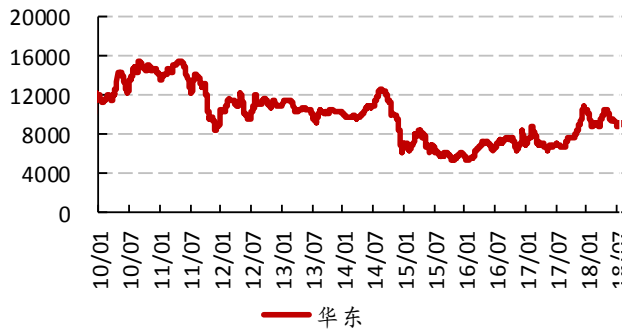
资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 20: 丙烯酸丁酯价格(元/吨)



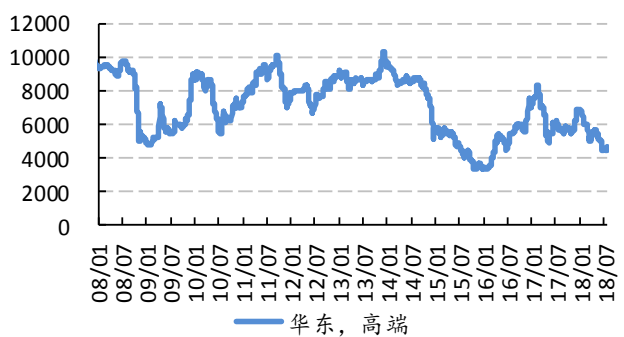
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 21: 苯酚价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

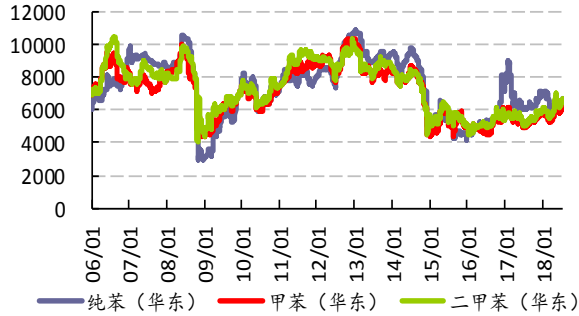
图表 22: 丙酮价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

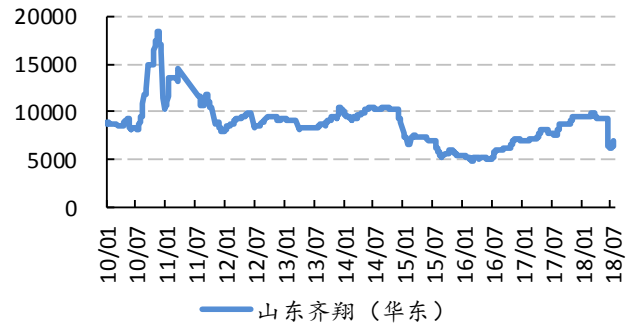
宏观政策宽松，利好低估值周期龙头及低位成长股

图表 23: 苯、甲苯、二甲苯价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 24: 甲乙酮价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

4.3 聚氨酯产业

图表 25: 苯胺价格(元/吨)



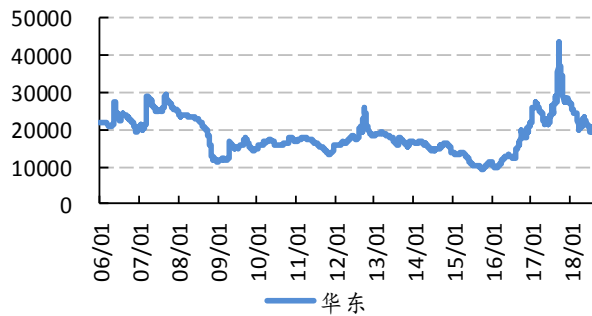
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 26: MDI 价格(元/吨)



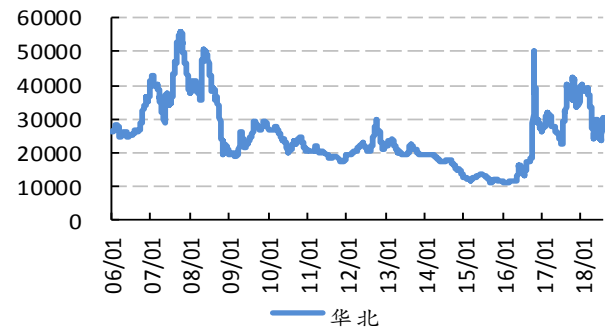
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 27: 聚合 MDI 价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

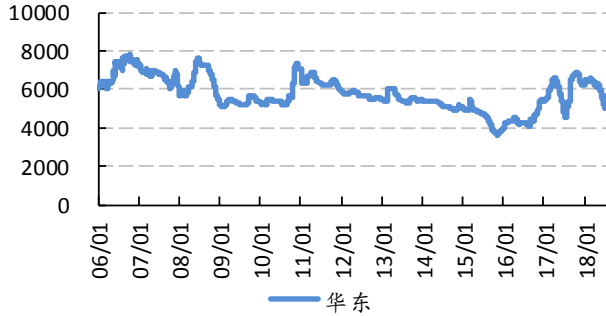
图表 28: TDI 价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

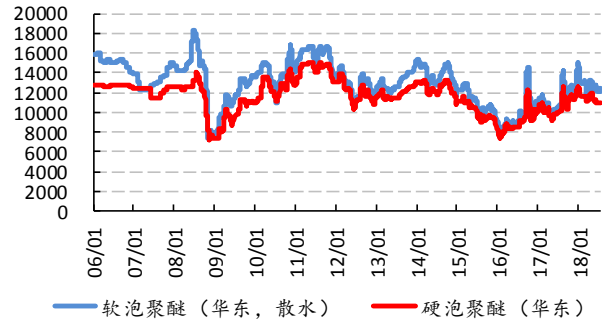
宏观政策宽松，利好低估值周期龙头及低位成长股

图表 29: DMF 价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 30: 硬泡聚醚价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

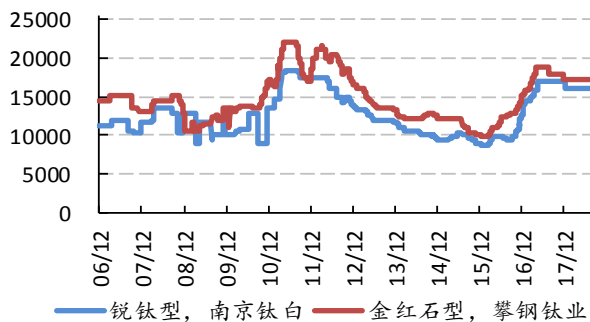
图表 31: 环氧丙烷价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

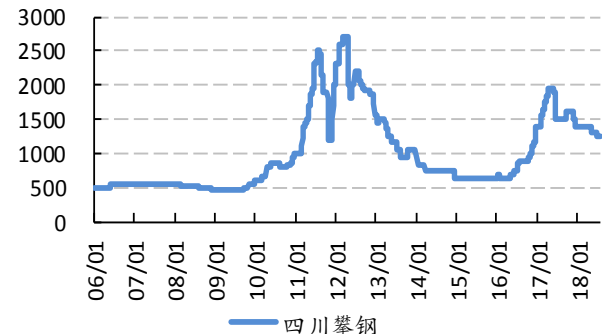
4.4 钛产业

图表 32: 钛白粉价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 33: 钛精矿价格(元/吨)

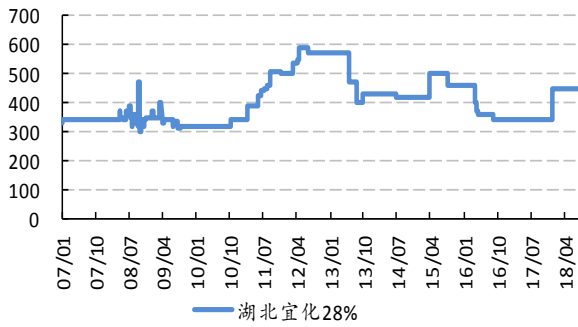


资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

宏观政策宽松，利好低估值周期龙头及低位成长股

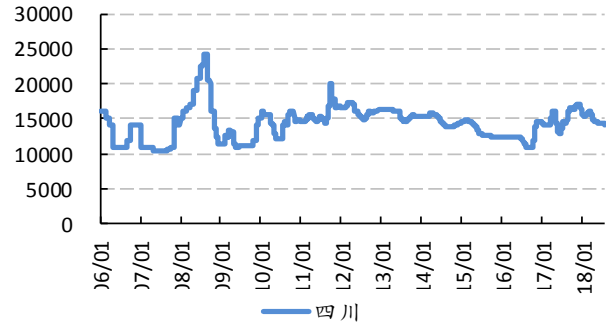
4.5 磷化工产业

图表 34: 磷矿石价格(元/吨)



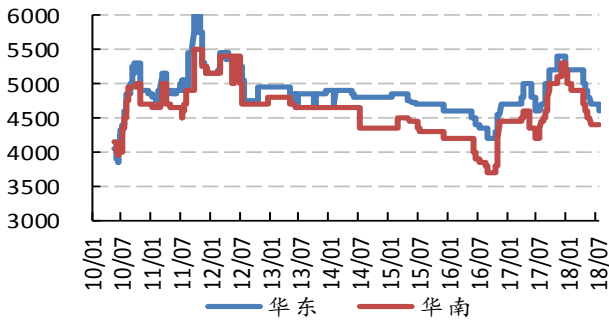
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 35: 黄磷价格(元/吨)



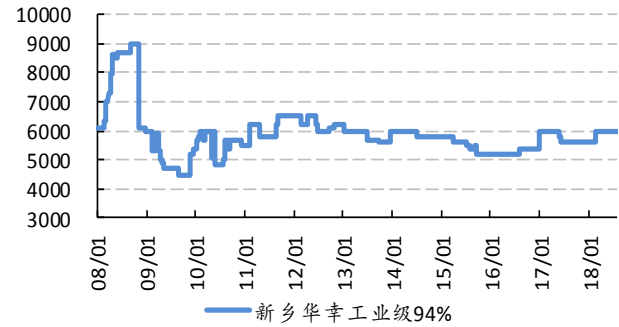
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 36: 磷酸价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

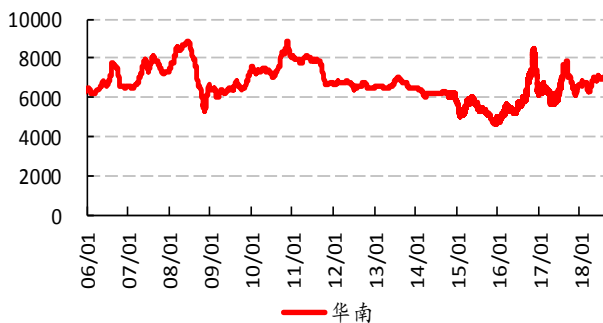
图表 37: 三聚磷酸钠价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

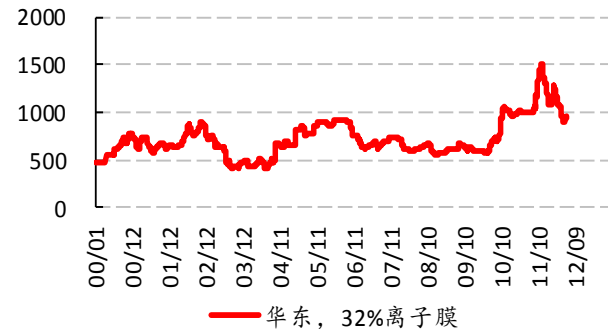
4.6 氯碱产业

图表 38: PVC 价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

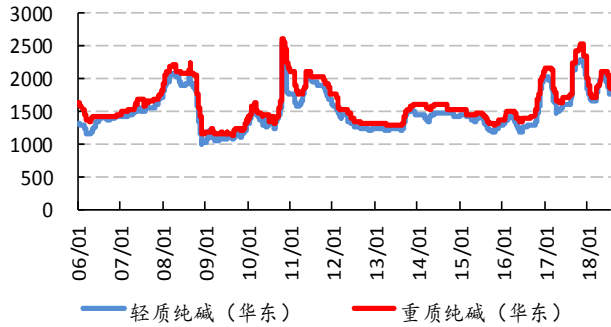
图表 39: 烧碱价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

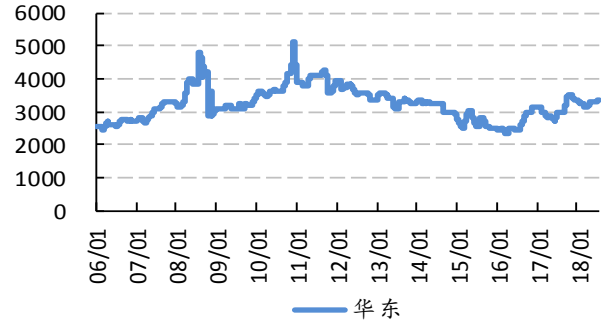
宏观政策宽松，利好低估值周期龙头及低位成长股

图表 40: 纯碱价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

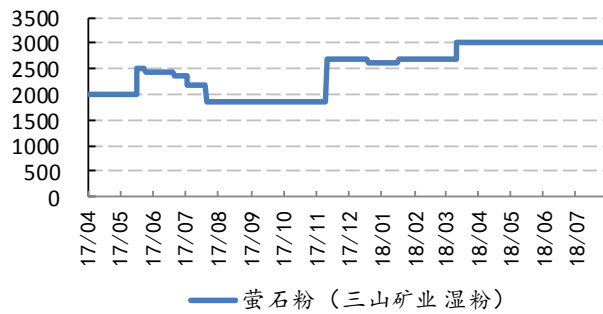
图表 41: 电石价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

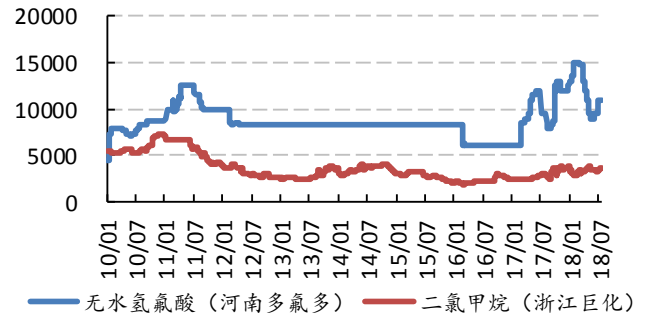
4.7 氟化工

图表 42: 萤石价格(元/吨)



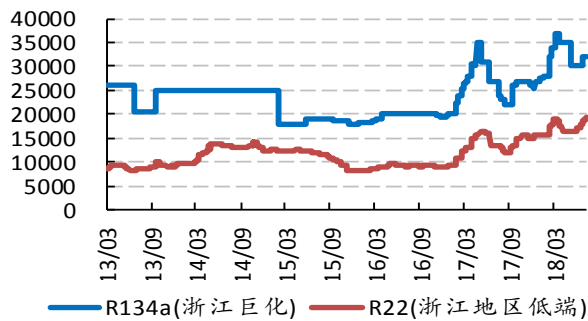
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 43: 氢氟酸、二氯甲烷价格(元/吨)



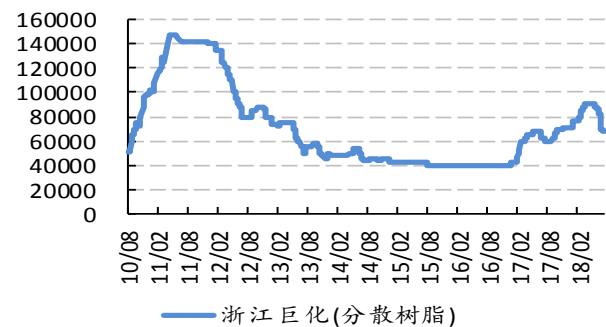
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 44: 制冷剂价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

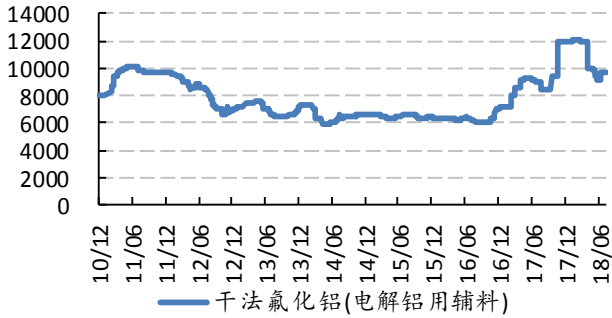
图表 45: 聚四氟乙烯价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

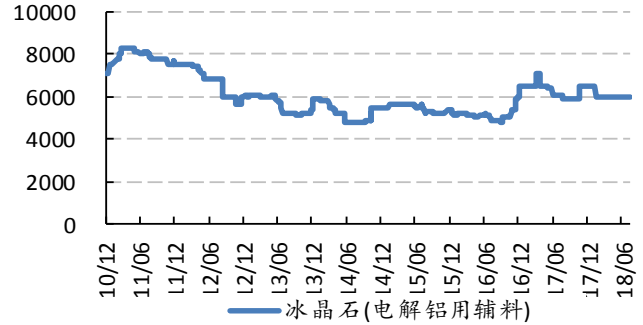
宏观政策宽松，利好低估值周期龙头及低位成长股

图表 46: 氟化铝价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

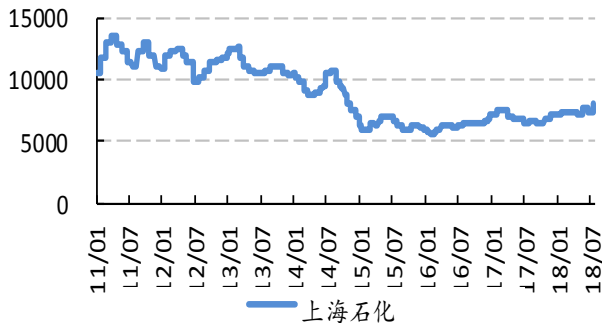
图表 47: 冰晶石价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

4.8 化纤产业

图表 48: PX 价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 49: 乙二醇价格(元/吨)



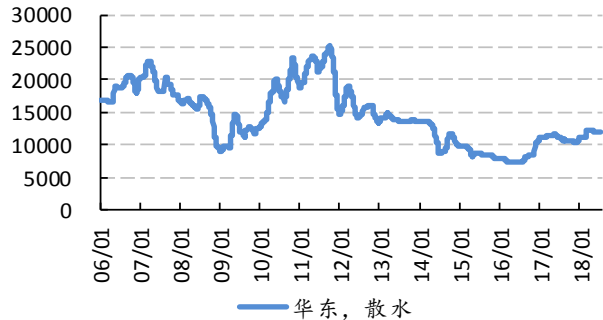
资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

图表 50: PTA 价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

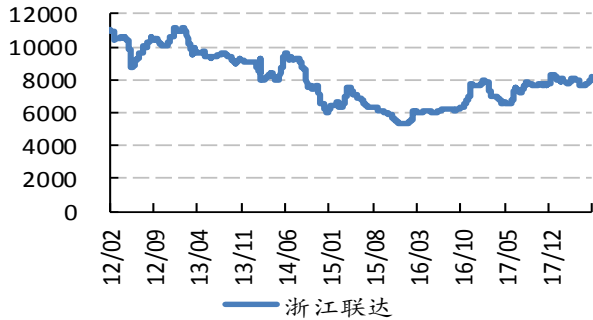
图表 51: BDO 价格(元/吨)



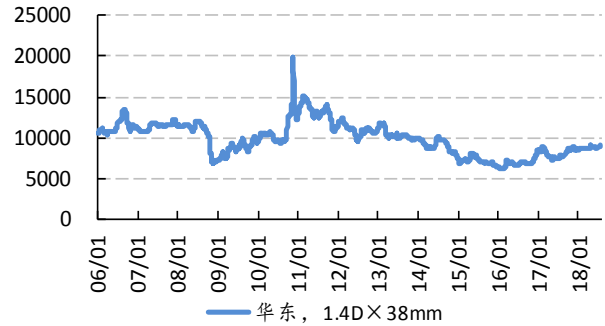
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

宏观政策宽松，利好低估值周期龙头及低位成长股

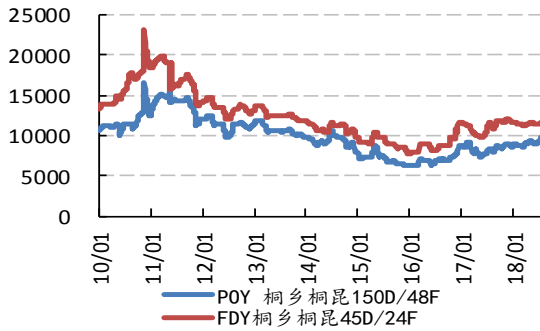
图表 52: 聚酯切片价格(元/吨)



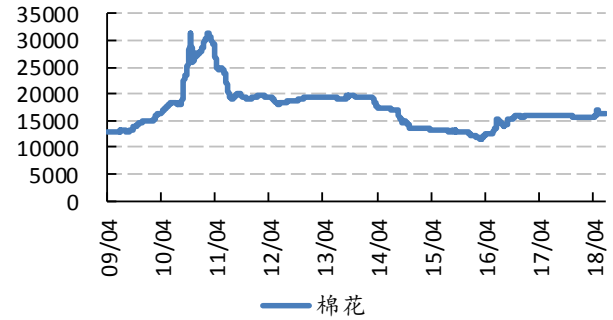
图表 53: 涤纶短纤价格(元/吨)



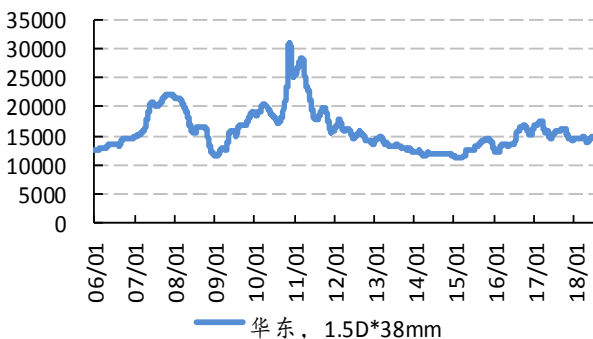
图表 54: 涤纶价格(元/吨)



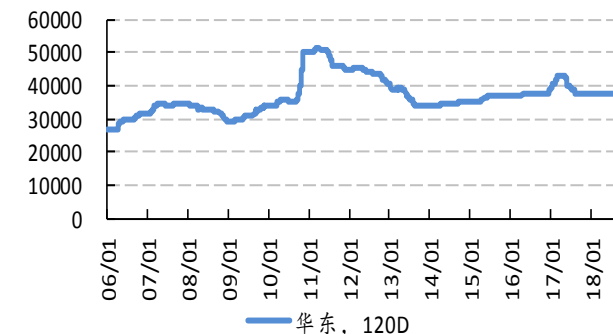
图表 55: 棉花价格(元/吨)



图表 56: 粘胶短纤价格(元/吨)

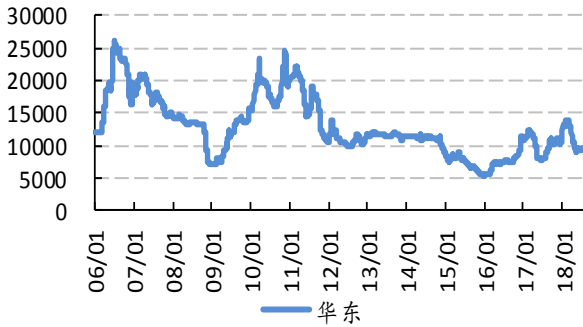


图表 57: 粘胶长丝价格(元/吨)



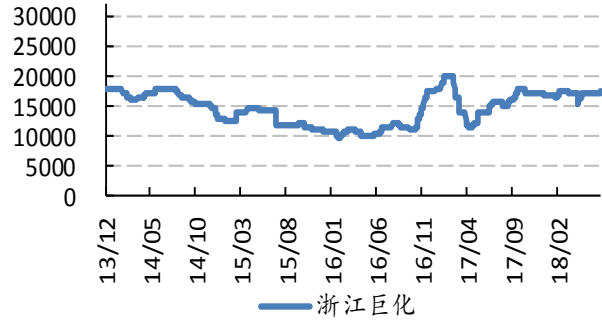
宏观政策宽松，利好低估值周期龙头及低位成长股

图表 58: 己二酸价格(元/吨)



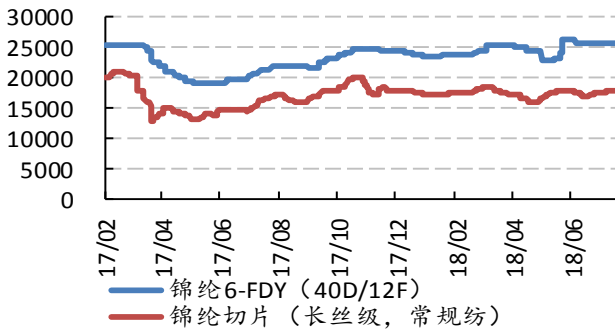
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 59: 己内酰胺价格(元/吨)



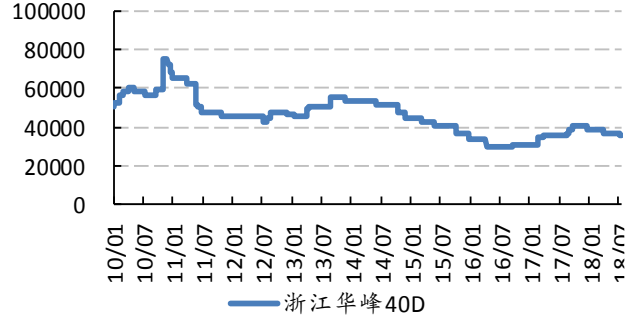
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 60: 锦纶 6 切片价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

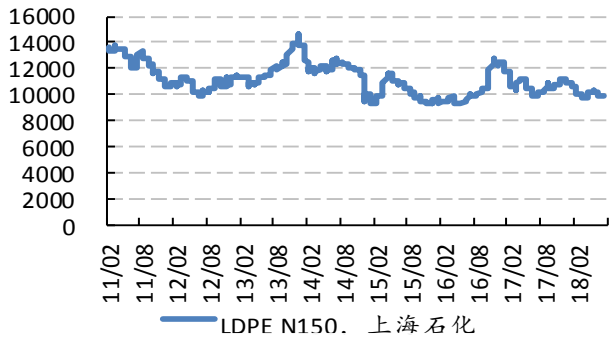
图表 61: 氨纶价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

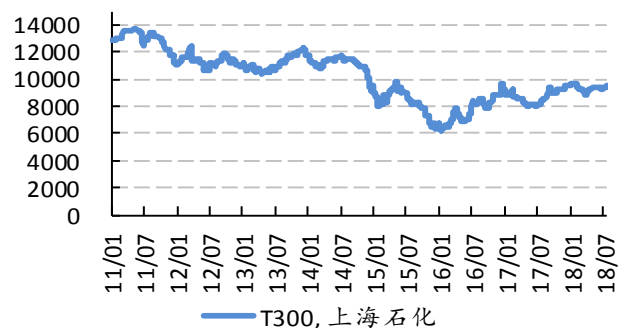
4.9 塑料橡胶产业

图表 62: 聚乙烯价格(元/吨)



资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

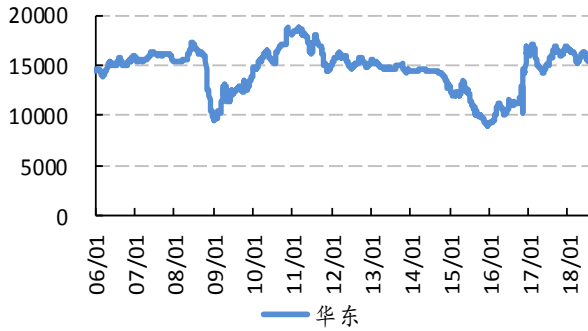
图表 63: 聚丙烯价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

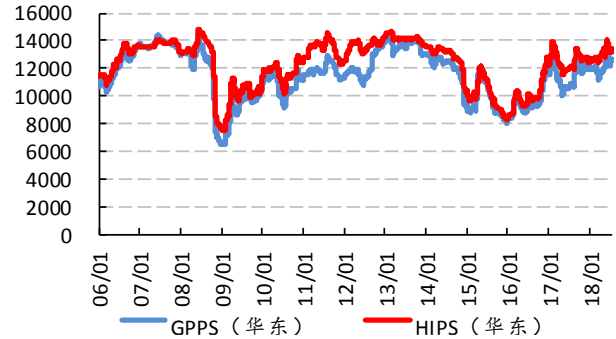
宏观政策宽松，利好低估值周期龙头及低位成长股

图表 64: ABS 价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 65: PS 价格(元/吨)



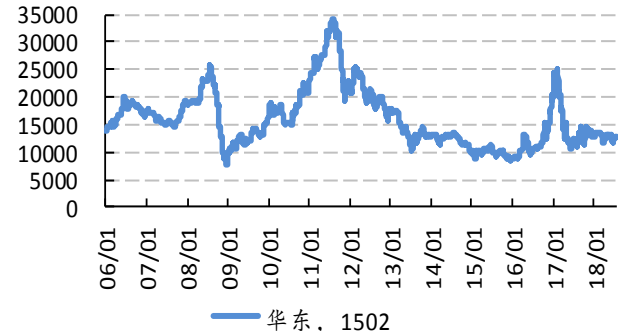
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 66: 天然橡胶价格(元/吨)



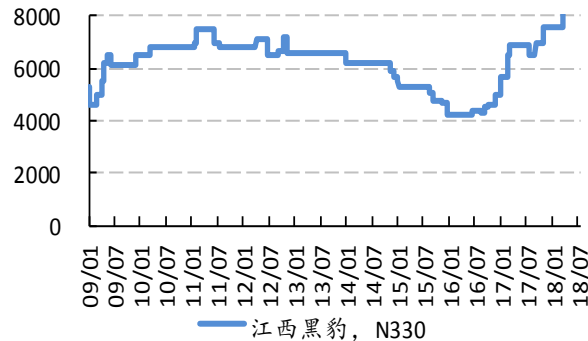
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 67: 丁苯橡胶价格(元/吨)



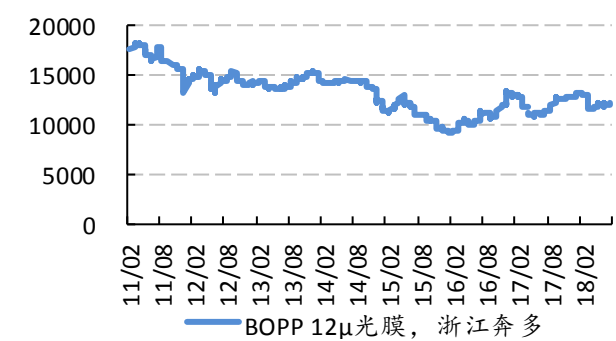
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 68: 炭黑价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 69: BOPP 价格(元/吨)

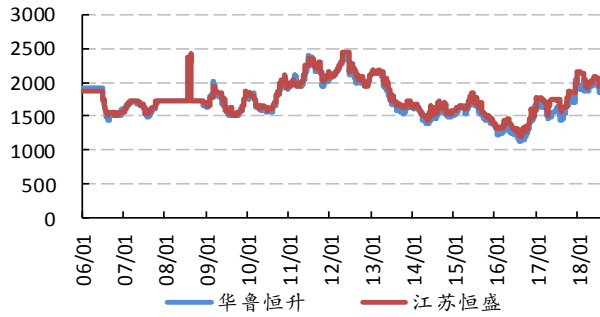


资料来源: 隆众石化, 太平洋证券整理

宏观政策宽松，利好低估值周期龙头及低位成长股

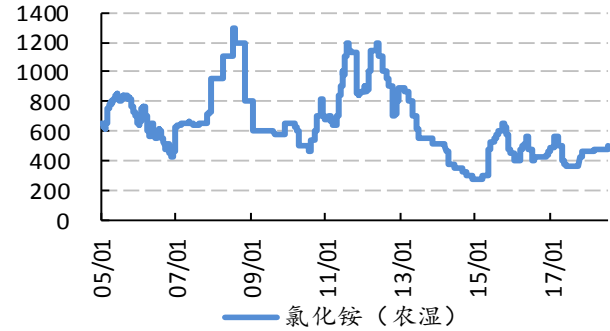
4.10 农化产业

图表 70: 尿素价格(元/吨)



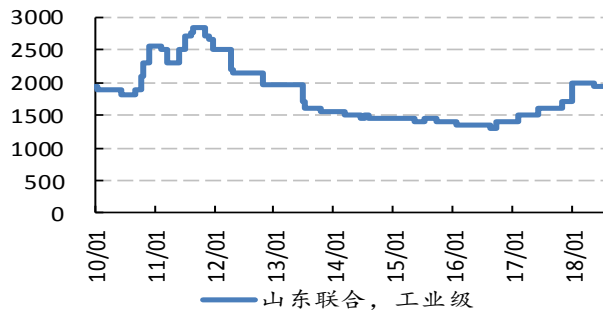
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 71: 氯化铵价格(元/吨)



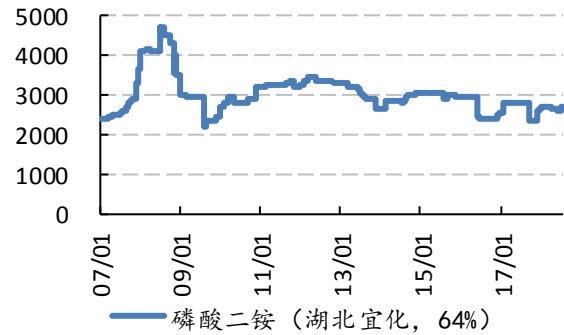
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 72: 硝酸铵价格(元/吨)



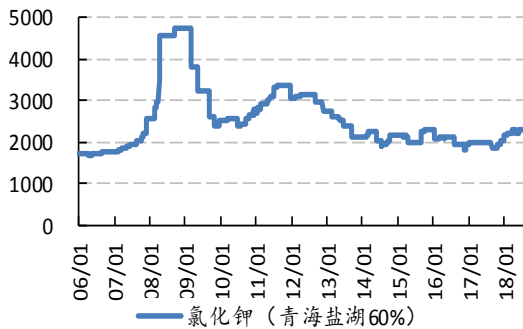
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 73: 磷酸二铵价格(元/吨)



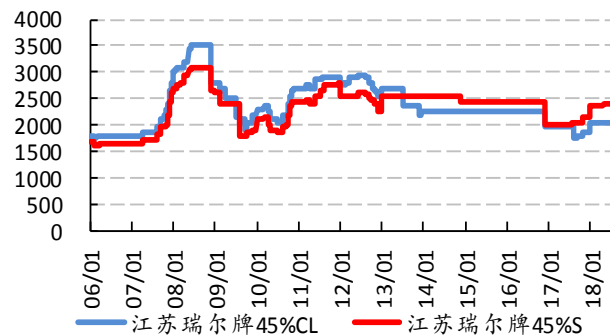
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 74: 钾肥价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

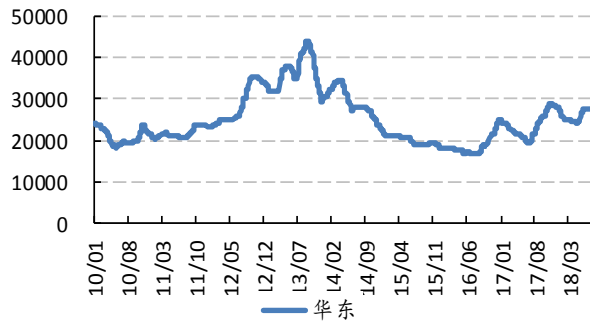
图表 75: 复合肥价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

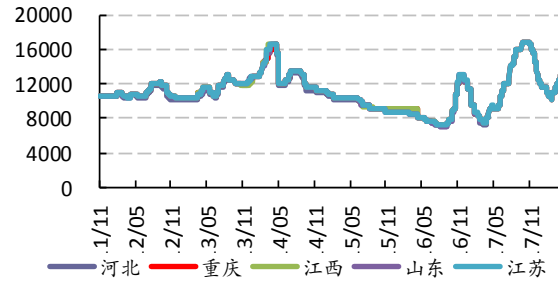
宏观政策宽松，利好低估值周期龙头及低位成长股

图表 76: 草甘膦价格(元/吨)



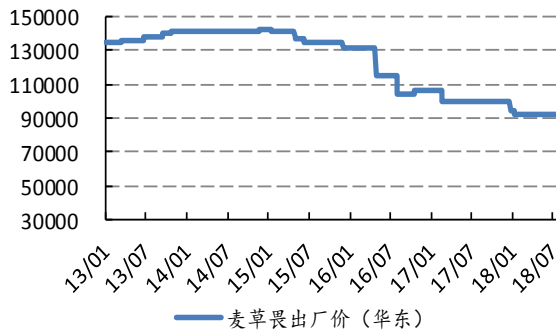
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 77: 甘氨酸价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

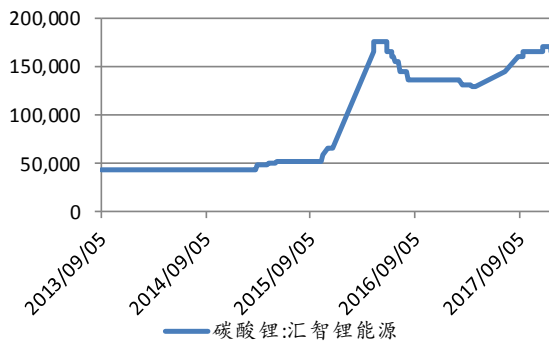
图表 78: 麦草畏价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

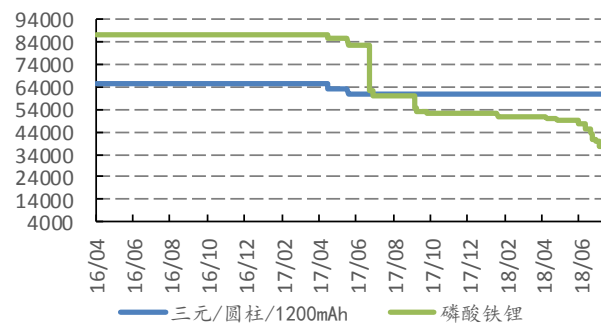
4.11 锂电池材料

图表 79: 碳酸锂价格(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 太平洋证券整理

图表 80: 电解液价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

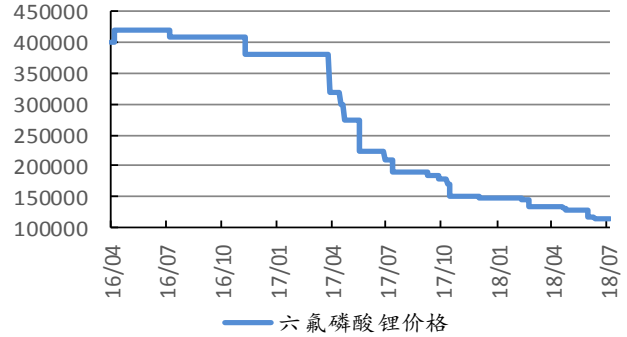
宏观政策宽松，利好低估值周期龙头及低位成长股

图表 81：溶剂 DMC 价格(元/吨)



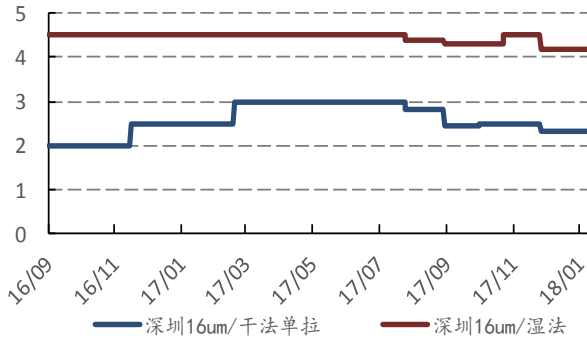
资料来源：Wind 资讯，太平洋证券整理

图表 82：六氟磷酸锂价格(元/吨)



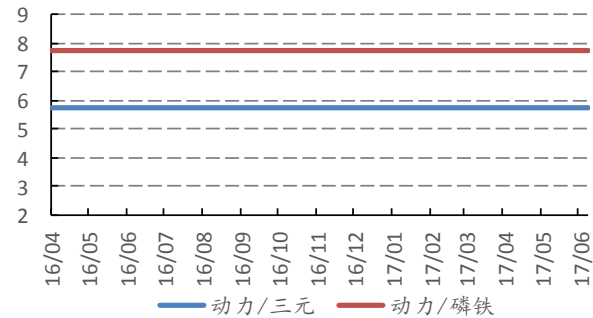
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 83：隔膜价格(元/平方米)



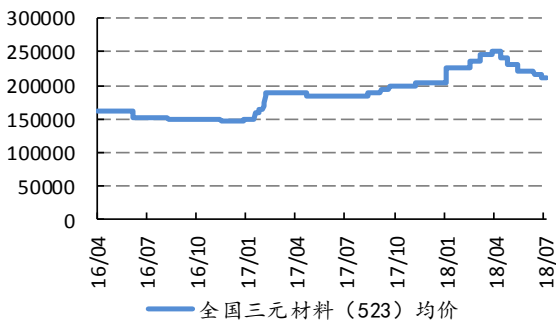
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 84：动力型聚合物锂电池价格(元/支)



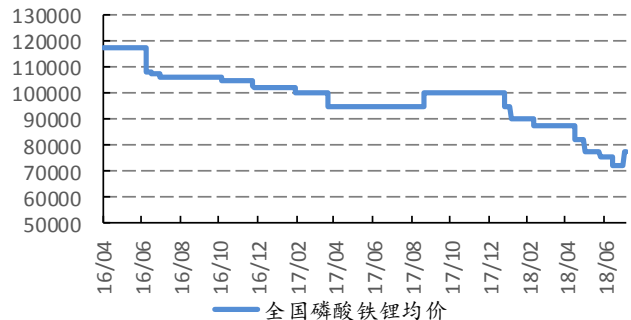
资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 85：三元材料正极材料价格(元/吨)



资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

图表 86：磷酸锂正极材料价格(元/吨)

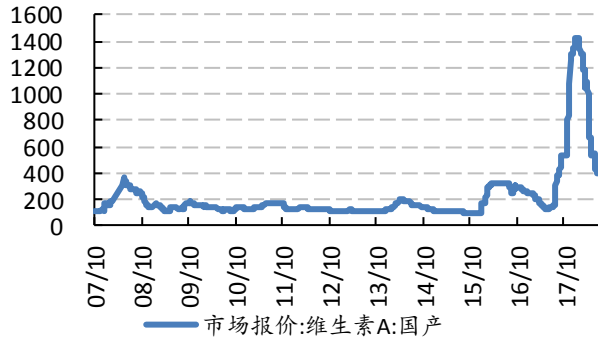


资料来源：百川资讯，太平洋证券整理

宏观政策宽松，利好低估值周期龙头及低位成长股

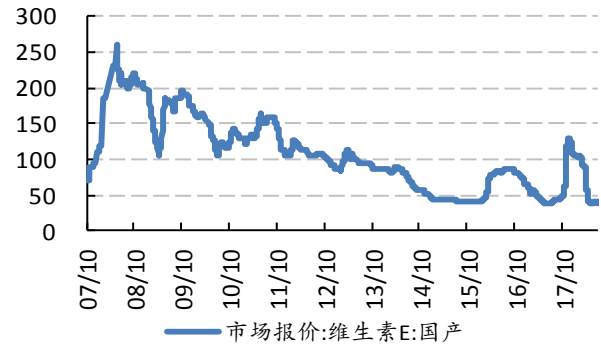
4.12 维生素

图表 87: 维生素 A 价格(元/千克)



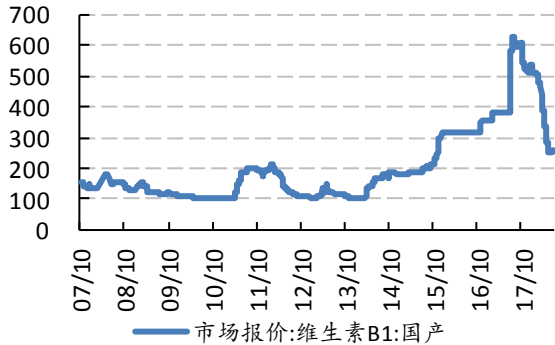
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 88: 维生素 E 价格(元/千克)



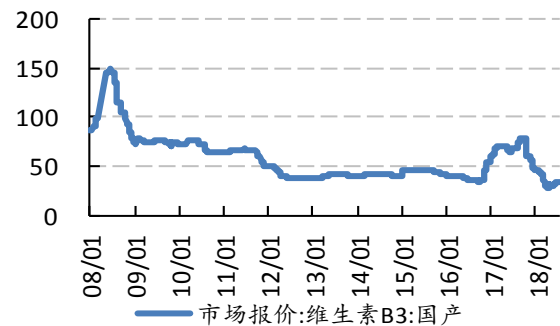
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 89: 维生素 B1 价格(元/千克)



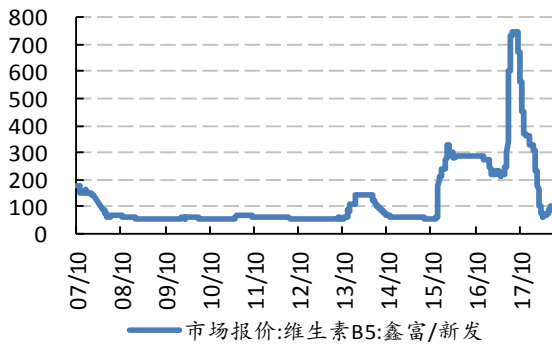
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 90: 维生素 B3 价格(元/千克)



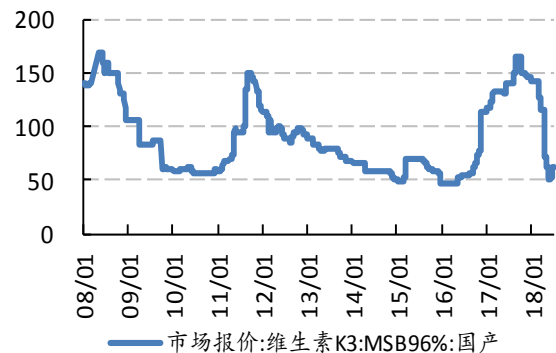
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 91: 维生素 B5 价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

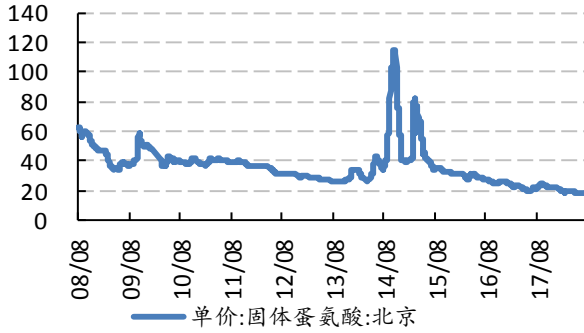
图表 92: 维生素 K3 价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

宏观政策宽松，利好低估值周期龙头及低位成长股

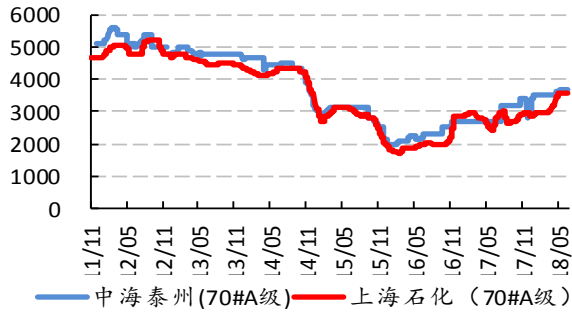
图表 93: 固体蛋氨酸价格(元/千克)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

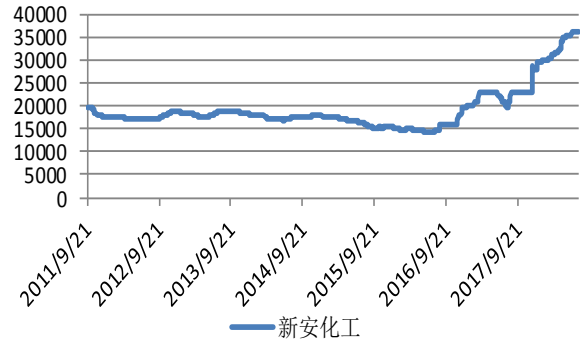
4.13 其他

图表 94: 沥青价格(元/吨)



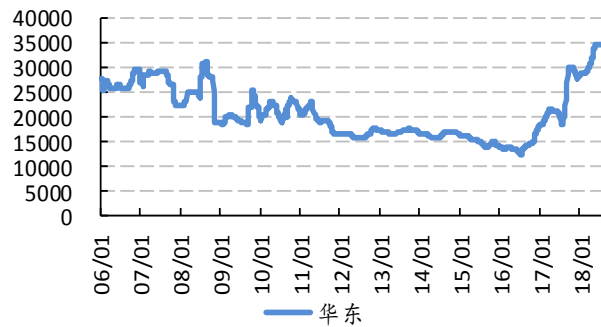
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 95: 生胶价格(元/吨)



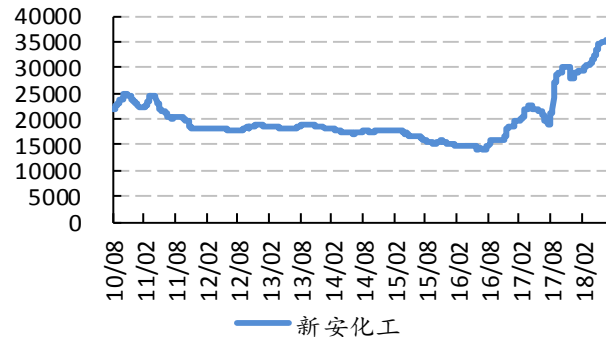
资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 96: DMC 价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

图表 97: 107 胶价格(元/吨)



资料来源: 百川资讯, 太平洋证券整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。



研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告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。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。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或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我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。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。