

弱势行情业绩为王，关注中报绩优股

2018年08月06日

评级 同步大市

评级变动： 维持

行业涨跌幅比较


%	1M	3M	12M
化工	-0.49	-12.49	-19.16
沪深300	-2.73	-13.28	-11.71

龙靓

 执业证书编号: S0530516040001
 longliang@cfzq.com

丁蕾蕾

dingll@cfzq.com

分析师

0731-84403365

研究助理
相关报告

1 《化工：关注中报行情，持续看好钛白粉、煤化工板块》 2018-07-06

2 《化工：环保风暴再度来袭，建议关注染料、草甘膦等板块》 2018-06-08

3 《化工：年报季报披露完毕，关注农化等业绩优异板块》 2018-05-06

重点股票	2017A		2018E		2019E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
利民股份	0.49	23.37	0.71	16.13	0.86	13.31	推荐
飞凯材料	0.20	103.65	0.62	33.44	0.97	21.37	推荐
玲珑轮胎	0.87	18.09	1.01	15.58	1.28	12.30	推荐
阳谷华泰	0.54	25.41	1.10	12.47	1.45	9.46	推荐
利尔化学	0.77	25.47	0.98	20.01	1.18	16.62	谨慎推荐
云南能投	0.29	29.41	0.40	21.33	0.56	15.23	谨慎推荐
龙蟒佰利	1.25	11.04	1.42	9.72	1.67	8.26	推荐

资料来源：财富证券

投资要点：

➤ **7月份基础化工行业市场表现。**7月份中信基础化工指数上涨1.47%，在中信29个一级行业里涨幅排名第10，跑赢上证综指0.45个百分点；从估值水平上看中信基础化工板块PE(TTM，剔除负值)为21.36倍，环比上涨2.31%，已经进入历史估值最低的分位；市净率(整体法，剔除负值)为2.48，环比上涨2.88%，位于历史估值最低的分位。

➤ **持续看好轮胎、煤化工板块。**目前整个中国轮胎行业仍然处于结构性过剩中，但呈现以下两个趋势，1)由于环保及资金原因，行业中中小企业倒闭、并购整合趋势明显；2)国内大型轮胎企业由于前期研发、品牌积累，逐步开始配套中高端车型，轮胎国产替代节点逐步到来。在此过程中，龙头企业最为受益。上游材料端看，天然橡胶今年以来延续弱势，合成橡胶由于石油价格上涨近期跟涨，炭黑、帘子布等辅料处于震荡局势并未持续涨价，整体来看原材料端稳中有降，并未大起大落，有利于轮胎企业的稳定经营。中美贸易摩擦加剧，出口美国占比较多的轮胎企业受影响较大，但对于已经在海外建厂的轮胎巨头反而有利。建议重点关注国内半钢胎龙头玲珑轮胎(601966)。

地缘政治影响，石油价格再度攀升，步入中油价时代，下游石化产品成本上涨；而煤炭价格平稳，以煤炭为原料的煤化工企业受益，建议关注煤化工企业华鲁恒升(600426)、鲁西化工(000830)、阳煤化工(600691)。

➤ **行业及个股推荐。**维持基础化工行业“同步大市”评级。长期推荐标的：我们建议关注橡胶助剂龙头阳谷华泰(300121)、草铵膦龙头利尔化学(002258)、杀菌剂龙头利民股份(002734)、国内钛白粉龙头龙蟒佰利(002601)。

➤ **风险提示：**产品价格下跌；中美贸易摩擦加剧导致下游需求放缓；随着产品价格的提高关停产能复产超预期。

内容目录

1 2018年7月基础化工板块行情	3
1.1 板块行情回顾	3
1.2 板块估值回顾	4
2 行业重要新闻及公司公告	5
3 重点板块推荐	6
4 行业产品价格跟踪	7
5 行业核心观点	8
6 风险提示	8

图表目录

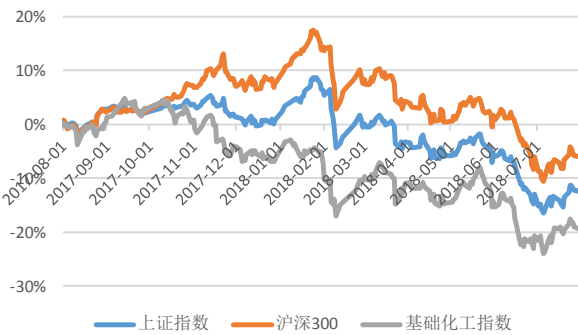
图 1: 过去 1 年行业指数跑输大盘 7.40 个百分点	3
图 2: 7 月行业指数跑赢大盘 0.45 个百分点	3
图 3: 7 月全行业流通市值加权涨跌幅 (%)	3
图 4: 7 月份中信基础化工三级子板块涨跌幅情况 (%)	4
图 5: 基础化工板块历史市盈率情况	5
图 6: 7 月中信基础化工三级子板块估值情况	5
图 7: 基础化工板块历史市净率情况	5
图 8: 国内橡胶价格走势 (元/吨)	7
图 9: 国内炭黑价格走势 (元/吨)	7
表 1: 7 月份基础化工板块内公司涨跌排名情况	4
表 2: 主要化工品种价格跟踪	7

1 2018年7月基础化工板块行情

1.1 板块行情回顾

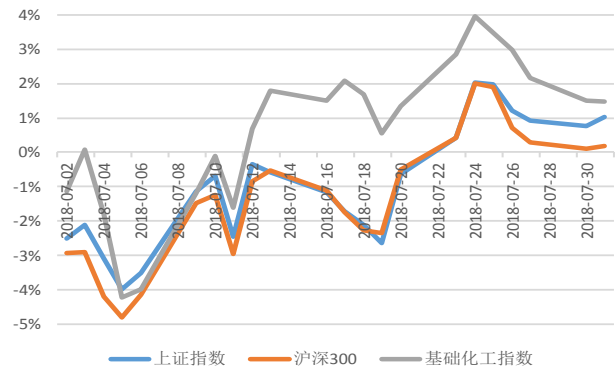
行业指数7月跑输大盘0.45个百分点。7月份中信基础化工指数上涨1.47%，跑赢上证综指0.45个百分点，跑赢沪深300指数1.28个百分点；过去一年，中信基础化工指数累计下跌19.52%，跑输上证综指指数7.40个百分点，跑输沪深300指数13.62个百分点。

图 1：过去 1 年行业指数跑输大盘 7.40 个百分点



资料来源：wind，财富证券

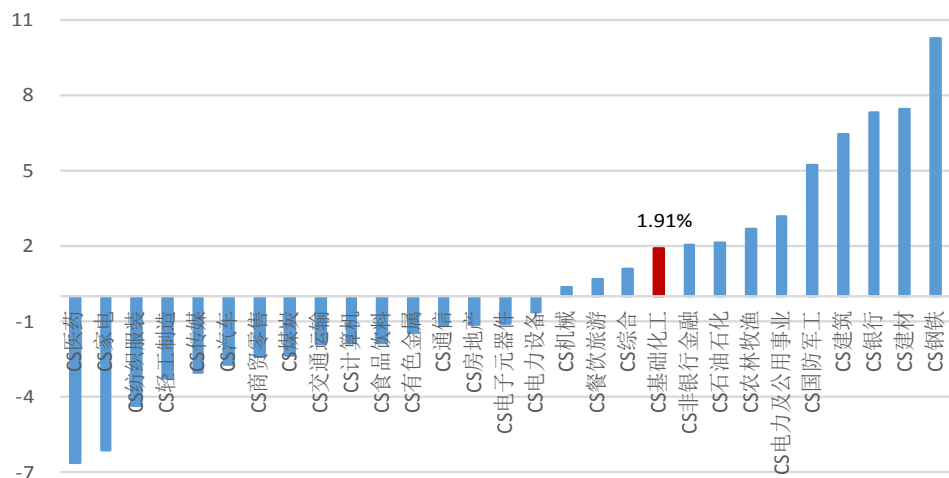
图 2：7 月行业指数跑赢大盘 0.45 个百分点



资料来源：wind，财富证券

行业跌幅靠后。按照行业流通市值加权的方法计算，中信基础化工行业7月份上涨1.91%，在中信一级行业里涨幅排名第10。中信29个一级行业中，涨幅靠前的行业有：钢铁（10.26%）、建材（7.45%）、银行（7.34%）；跌幅居前的行业有医药（-6.67%）、家电（-6.14%）、纺织服装（-4.36%）。

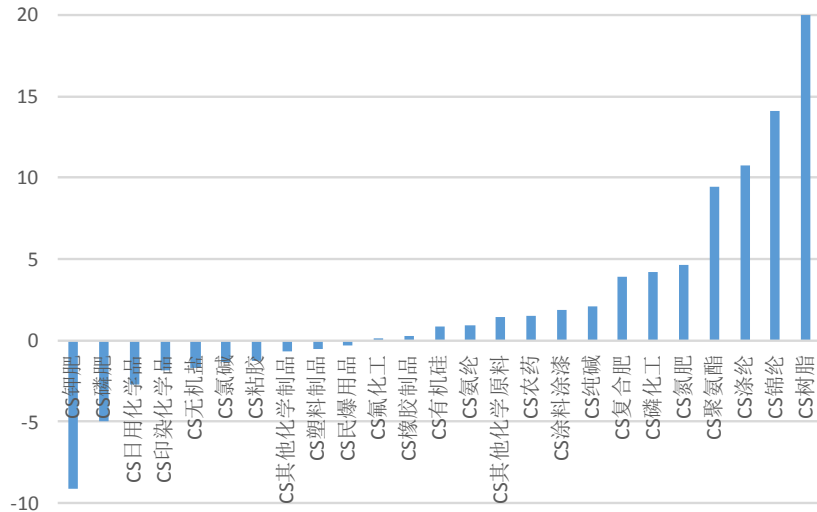
图 3：7 月全行业流通市值加权涨跌幅（%）



资料来源：wind，财富证券

树脂、锦纶、涤纶在三级子行业中领涨。在中信基础化工 25 个三级子板块中，涨幅居前的细分板块分别为：聚氨酯（20.18%）、锦纶（14.07%）、磷肥（10.78%）；涨幅居后的细分板块为：钾肥（-9.09%）、磷肥（-4.97%）、日用化学品（-2.69%）。

图 4：7 月份中信基础化工三级子板块涨跌幅情况（%）



资料来源：wind，财富证券

彤程新材、*ST 宜化、云图控股个股领涨。7 月份中信基础化工 287 只股票中，154 只股票上涨，119 只股票下跌，领涨的个股包括彤程新材、*ST 宜化、云图控股，领跌个股包括怡达股份、金力泰、世名科技。

表 1：7 月份基础化工板块内公司涨跌排名情况

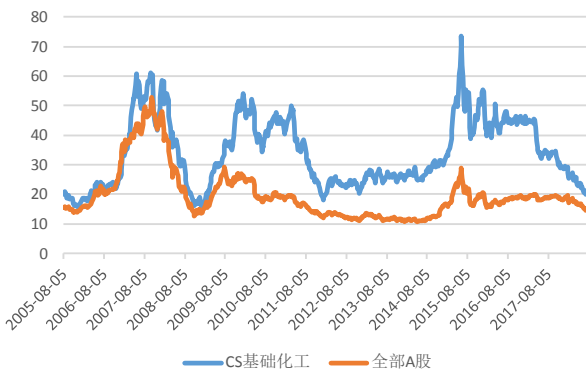
涨幅排名前五			跌幅排名前五		
证券代码	证券简称	涨跌幅/%	证券代码	证券简称	涨跌幅/%
603650.SH	彤程新材	77.77	300721.SZ	怡达股份	-27.28
000422.SZ	*ST 宜化	29.95	300225.SZ	金力泰	-25.82
002539.SZ	云图控股	22.62	300522.SZ	世名科技	-25.11
000635.SZ	英力特	20.71	600319.SH	亚星化学	-24.90
002326.SZ	永太科技	20.00	000523.SZ	广州浪奇	-22.53

资料来源：wind，财富证券

1.2 板块估值回顾

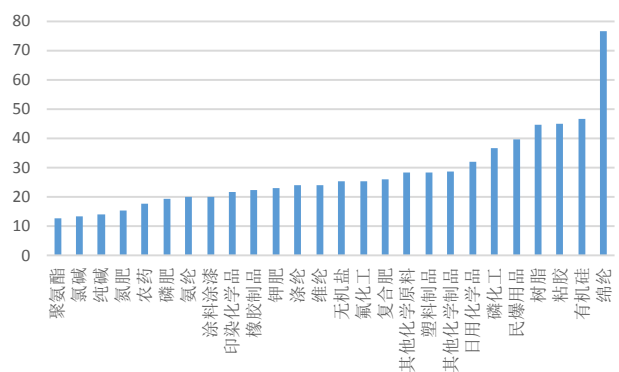
从市盈率来看，截止到 7 月 31 日，全部 A 股的 PE(TTM，剔除负值)为 15.14 倍，环比上涨 0.62%，中信基础化工板块 PE(TTM，剔除负值)为 21.36 倍，环比上涨 2.31%，已经进入历史估值最低的分位。中信基础化工各子板块中，估值较高的包括锦纶、有机硅、粘胶；估值相对较低的为聚氨酯、氯碱、纯碱。

图 5：基础化工板块历史市盈率情况



资料来源：wind，财富证券

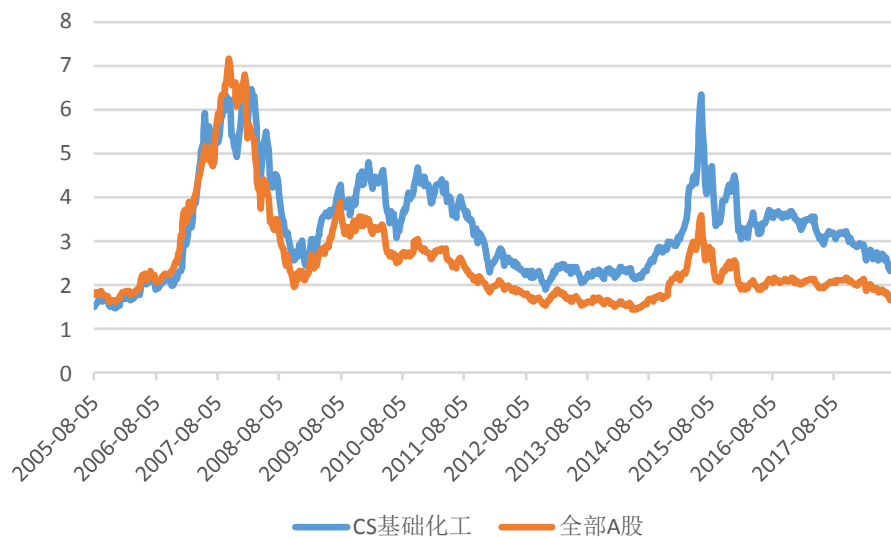
图 6：7月中信基础化工三级子板块估值情况



资料来源：wind，财富证券

从市净率来看，截止到7月31日，全部A股的市净率（中值，剔除负值）为1.74，环比上涨1.72%，中信基础化工板块市净率（整体法，剔除负值）为2.48，环比上涨2.88%，位于历史估值最低的分位。

图 7：基础化工板块历史市净率情况



资料来源：wind，财富证券

2 行业重要新闻及公司公告

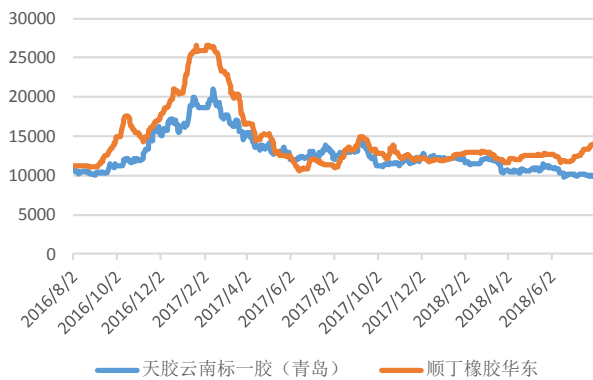
- **中国煤改气驱动全球天然气需求快速增长。**据 BP 中国网站 7 月 30 日消息，跨国能源巨头 BP 发布《BP 世界能源统计年鉴》2018 版，全球能源需求增长超过其十年平均增速。在中国煤改气的推动下，天然气成为了能源增长的最大来源，可再生能源继续增长。据了解，2017 年，全球能源需求增长了 2.2%，高于其过去十年均值 1.7%。2017 年是天然气强势增长之年，其消费量增长 3%，产量增长 4%。石油需求增长 1.8%。2017 年以风能、太阳能为首的可再生能源增长也很强劲；煤炭消费量自 2013 年以来首次出现反弹。

- **甲醇期货创近 5 年新高。**8 月 3 日甲醇期货主力合约突破 17 年 12 月 5 日 3268 高点，收盘创出近 5 年新高。甲醇本轮价格上涨主要受市场供需偏紧、库存偏低及累库不及预期推动。
- **国产 12 英寸硅晶圆通过认证，年底产能将达 10 万片/月。**据报道，目前国内硅晶圆的缺口很大，尤其是用于高端制造工艺的 12 英寸晶圆，不过上海新昇日前表态他们的 12 英寸晶圆已经通过了华力微电子的认证，今年年底产能可达 10 万片/月，而最终的产能高达 60 万片晶圆/月。
- **陶氏宣布所有 MDI 产品受到不可抗力。**财联社 7 月 17 日讯，近日，陶氏宣布所有 MDI 产品受到不可抗力；据行业了解，此次不可抗力是陶氏美国的装置，光化装置问题，产能 33 万吨，占行业产能 4-5%。此外，万华博苏化学位于匈牙利的年产 27 万吨 MDI 装置将于 7 月中旬至 9 月底进行长期检修。在此期间，万华在中国 MDI 工厂将会向欧洲调货，以尽量保证当地客户的正常需求。
- **国内多家钛白粉企业调价函陆续出炉。**进入 7 月份，随着钛白粉龙头企业发布调价函后，国内钛白粉厂家也陆续发布调价函宣布上调市场报价。据统计，目前宣布上调钛白粉售价的企业已达 20 家附近，上调幅度多在 500 元/吨上下。
- **巴斯夫计划在中国投资百亿美元建立新化工厂。**德国化工巨头巴斯夫宣布，正在中国广东考察建立一座化学品生产基地的可能性。巴斯夫称，将在广东新建的一体化化学品生产基地是公司迄今最大的投资项目，投资总额预计达到 100 亿美元（约合 660 亿元人民币），由巴斯夫独立运营。整个项目计划在 2030 年左右完工，其中，第一批装置最晚将于 2026 年竣工。
- **全球最大粘胶短纤维生产线在三友集团投产。**日前，三友集团年产 20 万吨功能性、差别化粘胶短纤维项目竣工投产。该项目由两条年产 10 万吨的生产线组成，是目前全球最大的粘胶短纤维生产线。此外，该项目还在国内同行业首次应用“16 效闪蒸”等新技术。

3 重点板块推荐

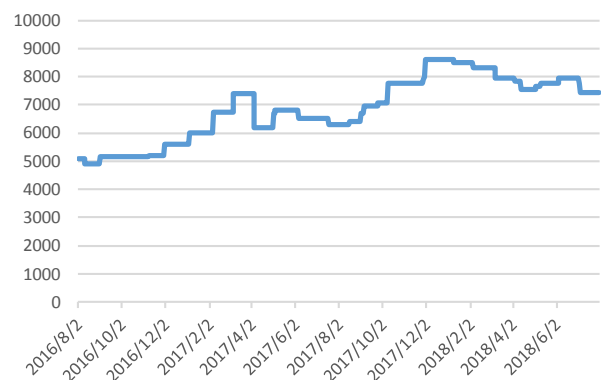
轮胎板块：目前整个中国轮胎行业仍然处于结构性过剩中，但呈现以下两个趋势，1) 由于环保及资金原因，行业中中小企业倒闭、并购整合趋势明显；2) 国内大型轮胎轮胎由于前期研发、品牌积累，逐步开始配套中高端车型，轮胎国产替代节点逐步到来。在此过程中，龙头企业最为受益。上游材料端看，天然橡胶今年以来延续弱势，合成橡胶由于石油价格上涨近期跟涨，炭黑、帘子布等辅料处于震荡局势并未持续涨价，整体来看原材料端稳中有降，并未大起大落，有利于轮胎企业的稳定经营。中美贸易摩擦加剧，出口美国占比较多的轮胎企业受影响较大，但对于已经在海外建厂的轮胎巨头反而有利。建议重点关注国内半钢胎龙头玲珑轮胎（601966）。

图 8：国内橡胶价格走势（元/吨）



资料来源：百川资讯，财富证券

图 9：国内炭黑价格走势（元/吨）



资料来源：百川资讯，财富证券

步入中油价时代，建议关注煤化工。地缘政治影响，石油价格再度攀升，步入中油价时代，催生下游石化产品成本上涨。而煤炭价格平稳，以煤炭为原料的煤化工企业受益，建议关注煤化工企业华鲁恒升（600426）、鲁西化工（000830）、阳煤化工（600691）。

4 行业产品价格跟踪

7 月份合成橡胶、磷肥、PVC 领涨。在我们重点跟踪的 26 个基础化工子品种中，3 个品种上涨，15 个品种下跌，7 月份涨幅靠前的有：合成橡胶（17.72%）、磷肥（3.85%）、PVC（2.07%），涨幅靠后的有重质纯碱（-10.59%）、维生素 D3（-10.87%）、轻质纯碱（-8.97%）。

表 2：主要化工品种价格跟踪

分类	品种	单位	涨跌幅			
			7 月 31 日	最近一周	最近一个月	最近 12 个月
氯碱化工	轻质纯碱（出厂价）	元/吨	1775	1.43%	-8.97%	10.94%
	重质纯碱（送到价）	元/吨	1850	-1.33%	-11.90%	8.82%
钛白粉	PVC 树脂（电石法华东）	元/吨	7007	0.65%	2.07%	3.04%
	锐钛型（南京钛白）	元/吨	16000	0.00%	0.00%	-5.88%
农药	金红石型（龙蟒）	元/吨	19000	0.00%	0.00%	-5.94%
	草甘膦	元/吨	27500	0.00%	0.00%	27.91%
化肥	甘氨酸	元/吨	13100	-1.50%	-7.75%	8.26%
	黄磷	元/吨	15200	-1.30%	-1.30%	-4.40%
	复合肥（山东 45% 氯）	元/吨	2167	0.00%	0.00%	11.13%
	尿素（华鲁恒升）	元/吨	1820	-2.15%	-7.61%	17.42%
	二铵（湖北宜化 64% 褐）	元/吨	2700	0.00%	3.85%	14.89%
轮胎	钾肥（盐湖钾肥，60% 粉）	元/吨	2300	0.00%	0.00%	15.00%
	天胶（云南标一胶）	元/吨	9950	0.51%	-1.49%	-18.11%
	顺丁橡胶	元/吨	13950	3.72%	17.72%	24.55%
	炭黑（N220 山东）	元/吨	7450	0.00%	-6.29%	18.25%
	促进剂 M	元/吨	21000	0.00%	0.00%	18.31%
	促进剂 CBS	元/吨	27500	0.00%	-5.98%	14.58%
	促进剂 NS	元/吨	37500	0.00%	-4.46%	22.95%

维生素	维生素 A	元/千克	401.5	-0.62%	-7.70%	172.20%
	维生素 B2	元/千克	161.5	-2.12%	-0.62%	-11.51%
	泛酸钙 (维生素 B5)	元/千克	33	0.00%	-2.08%	-93.40%
	维生素 B6	元/千克	250	-1.96%	-3.85%	-0.99%
	维生素 C	元/千克	38	0.00%	0.00%	-45.71%
	维生素 D3	元/千克	535	-2.73%	-10.83%	22.99%
	维生素 E	元/千克	40.5	0.00%	-3.57%	3.85%
	维生素 K3	元/千克	62.5	0.00%	0.00%	-55.36%

资料来源：百川资讯，wind，财富证券

5 行业核心观点

短期关注：我们建议关注国内半钢胎龙头玲珑轮胎（601966）；煤化工板块的华鲁恒升（600426）、鲁西化工（000830）、阳煤化工（600691）。

长期关注：我们建议关注橡胶助剂龙头阳谷华泰（300121）、草铵膦龙头利尔化学（002258）、杀菌剂龙头利民股份（002734）、国内钛白粉龙头龙蟒佰利（002601）。

6 风险提示

环保政策不及预期；中美贸易摩擦加剧造成下游需求增速放缓；随着产品价格的提高关停产能复产超预期。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财富证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财富证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438