

# 盘点中报表现 化工业绩抢眼

## ——基础化工行业 2018 年 9 月份第 1 期周报

2018 年 9 月 3 日

看好/维持

基础化工 周报

### 投资摘要:

#### 主要化工产品涨跌情况:

- 涨幅居前: PX(上海石化, +13.76%), 丙酮(华东, +8.96%), 制冷剂 R22(浙江巨化, +7.32%), 苯酚(华东, +7.13%), 甘氨酸(河北, +5.74%)。
- 跌幅居前: 丙烯酸丁酯(浙江卫星, -19.77%), 丙烯酸(浙江卫星, -8.08%), 醋酸(华东, -7.87%), 制冷剂 R134a(浙江巨化, -6.25%), 煤焦油(山西, -4.74%)。

#### 近期东兴化工主要观点:

- 供给侧改革叠加周期反转, 化工行业表现可圈可点。**受供给侧改革的影响, 供给端持续收缩。化工行业相关产品价格始终维持高位, 导致上半年化工行业盈利较好, 板块整体业绩超出预期。17 年以来周期反转态势明显, 行业营业收入、归母净利润继续保持高速增长, 上涨幅度达到 13.27% 和 47.17%, 行业景气明显提升。净资产收益率、销售毛利率等盈利能力指标也都有所上升, 分别达到 6.33% 和 19.41%, 均高于行业历史平均水平。
- 子行业梳理: 近九成子行业业绩增长, 仅三个子行业出现亏损。**受益于原油价格震荡上行, 石油化子行业上半年实现营业收入 14291.03 亿元, 同比增长 12.68%; 归母净利润 481.39 亿元, 同比增长 52.93%。而在基础化工领域, 上半年营收增幅靠前的板块有钾肥 (54.71%)、氨纶 (35.20%)、其他橡胶制品 (33.55%)、合成革 (33.25%) 和纺织化学用品 (31.68%), 归母净利润增幅靠前的品种有氮肥 (197.56%)、磷肥 (144.17%)、日用化学品 (132.33%)、其他纤维 (124.40%)、合成革 (108.46%)。
- 三季度建议持续关注供需关系改善明显的版块和处于周期底部的农化板块。**第三季度建议持续关注因供给侧改革和环保高压执行影响而改善供需关系的版块, 如钛白粉、PTA 行业等。同时农化处于周期底部, 行业龙头和产品差异化的公司也将带来投资机会。

#### 上周市场回顾:

- 上周申万化工指数跌 0.37%, 同期上证指数跌 0.15%。细分板块跌幅较小的为: 化学纤维(-0.93%), 化学制品(-1.18%), 塑料(-1.73%), 橡胶(-1.81%), 石油化工(-1.84%)。
- 东兴化工组合上周跌 1.39%, 相比行业指数低 1.02 个百分点。

#### 本周推荐股票组合:

华鲁恒升(25%)、浙江龙盛(25%)、兴发集团(25%)、恒力股份(25%)

**风险提示:** 原油价格大幅波动, 下游需求不及预期, 环保力度不及预期。

### 分析师

#### 刘宇卓

010-66554030 liuyuzhuo@dxzq.net.cn  
 执业证书编号: S1480516110002

#### 张明烨

0755-82832017 zhang\_my@dxzq.net.cn  
 执业证书编号: S1480517120002

#### 研究助理

#### 罗四维

010-66554047 luosw@dxzq.net.cn

#### 洪翀

010-66554012 hongchong@dxzq.net.cn

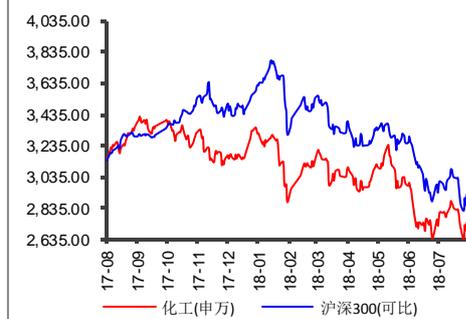
### 细分行业

细分行业	评级	动态
精细化工	看好	维持
新材料	看好	维持
农化	看好	维持
日化	看好	维持
化纤	看好	维持

### 行业基本资料

		占比%
股票家数	325	9.20%
重点公司家数	50	15.38%
行业市值	32088.81 亿元	6.16%
流通市值	23527.11 亿元	6.14%
行业平均市盈率	17.10	/
市场平均市盈率	12.10	/

### 基础化工行业指数走势图



资料来源: wind

## 目录

1.上周市场回顾.....	错误!未定义书签。
1.1 化工行业表现情况 .....	12
1.2 波幅明显个股点评 .....	13
2.本周行业策略及重点推荐 .....	14
2.1 近期东兴化工主要观点 .....	14
2.2 本周推荐股票组合 .....	14
3.化工产品价格走势图.....	18
3.1 能源类产业 .....	18
3.2 基础化学品 .....	20
3.3 农化产业 .....	22
3.4 磷化工产业 .....	24
3.5 氯碱产业 .....	25
3.6 聚氨酯产业 .....	26
3.7 化纤产业 .....	28
3.8 塑料橡胶产业 .....	30
3.9 氟化工产业 .....	32
3.10 钛产业.....	33
3.11 其他.....	33
4.部分化工产品价格及与原材料成本价差 .....	34
4.1 基础无机品 .....	34
4.2 基础有机品 .....	36
4.3 高分子及相关物 .....	38
4.4 其他 .....	41

## 表格目录

表 1：涨幅居前标的.....	13
表 2：跌幅居前标的.....	13
表 3：上周投资组合收益情况.....	15
表 4：化工原材料价格汇总.....	15

## 插图目录

图 1：原油价格.....	18
图 2：天然气价格.....	18
图 3：煤炭价格.....	18
图 4：石脑油价格.....	18
图 5：煤焦油价格.....	18

图 6: MTBE 价格 .....	18
图 7: 乙烯&丙烯价格 .....	20
图 8: 丁二烯价格 .....	20
图 9: 甲醇价格 .....	20
图 10: 甲醛价格 .....	20
图 11: 醋酸价格 .....	20
图 12: 醋酸丁酯价格 .....	20
图 13: 丙烯酸丁酯价格 .....	21
图 14: 苯酚价格 .....	21
图 15: 丙酮价格 .....	21
图 16: 丁酮价格 .....	21
图 17: 苯, 甲苯&二甲苯价格 .....	21
图 18: 尿素国外价格 .....	22
图 19: 尿素国内价格 .....	22
图 20: 硝酸铵价格 .....	22
图 21: 氯化铵价格 .....	22
图 22: 磷酸二铵价格 .....	22
图 23: 钾肥价格 .....	22
图 24: 复合肥价格 .....	23
图 25: 草甘膦价格 .....	23
图 26: 甘氨酸价格 .....	23
图 27: 磷矿石国际价格 .....	24
图 28: 磷矿石国内价格 .....	24
图 29: 黄磷价格 .....	24
图 30: 磷酸价格 .....	24
图 31: 三聚磷酸钠价格 .....	24
图 32: PVC 价格 .....	25
图 33: 烧碱价格 .....	25
图 34: 纯碱价格 .....	25
图 35: 电石价格 .....	25
图 36: 苯胺价格 .....	26
图 37: MDI 价格 .....	26
图 38: 聚合 MDI 价格 .....	26
图 39: TDI 价格 .....	26
图 40: DMF 价格 .....	26
图 41: 硬泡聚醚价格 .....	26
图 42: 环氧丙烷价格 .....	27
图 43: PX 价格 .....	28
图 44: 乙二醇价格 .....	28
图 45: PTA 价格 .....	28
图 46: BDO 价格 .....	28

图 47: 聚酯切片价格 .....	28
图 48: 涤纶短纤价格 .....	28
图 49: 涤纶价格 .....	28
图 50: 皮棉价格 .....	28
图 51: 粘胶短纤价格 .....	29
图 52: 粘胶长丝价格 .....	29
图 53: 己二酸价格 .....	29
图 54: 己内酰胺价格 .....	29
图 55: 锦纶 6 切片、锦纶 FDY 价格 .....	30
图 56: 氨纶价格 .....	30
图 57: 聚乙烯价格 .....	30
图 58: 聚丙烯价格 .....	30
图 59: ABS 价格 .....	30
图 60: PS 价格 .....	30
图 61: 天然橡胶价格 .....	30
图 62: 丁苯橡胶价格 .....	30
图 63: 炭黑价格 .....	31
图 64: BOPP 价格 .....	31
图 65: 萤石价格 .....	32
图 66: 氢氟酸&二氯甲烷价格 .....	32
图 67: 制冷剂 R22&R134a 价格 .....	32
图 68: 聚四氟乙烯价格 .....	32
图 69: 氟化铝价格 .....	32
图 70: 冰晶石价格 .....	32
图 71: 钛白粉价格 .....	33
图 72: 钛精矿价格 .....	33
图 73: 沥青价格 .....	33
图 74: 生胶价格 .....	33
图 75: DMC 价格 .....	33
图 76: 107 胶价格 .....	33
图 77: 烧碱 .....	34
图 78: 钛白粉 .....	34
图 79: 煤头硝酸铵 .....	34
图 80: 气头硝酸铵 .....	34
图 81: 氨碱法纯碱 .....	34
图 82: 联碱法纯碱 .....	34
图 83: 黄磷 .....	35
图 84: 热法磷酸 .....	35
图 85: 磷肥 MAP .....	35
图 86: 磷肥 DAP .....	35
图 87: 甲醇 .....	36

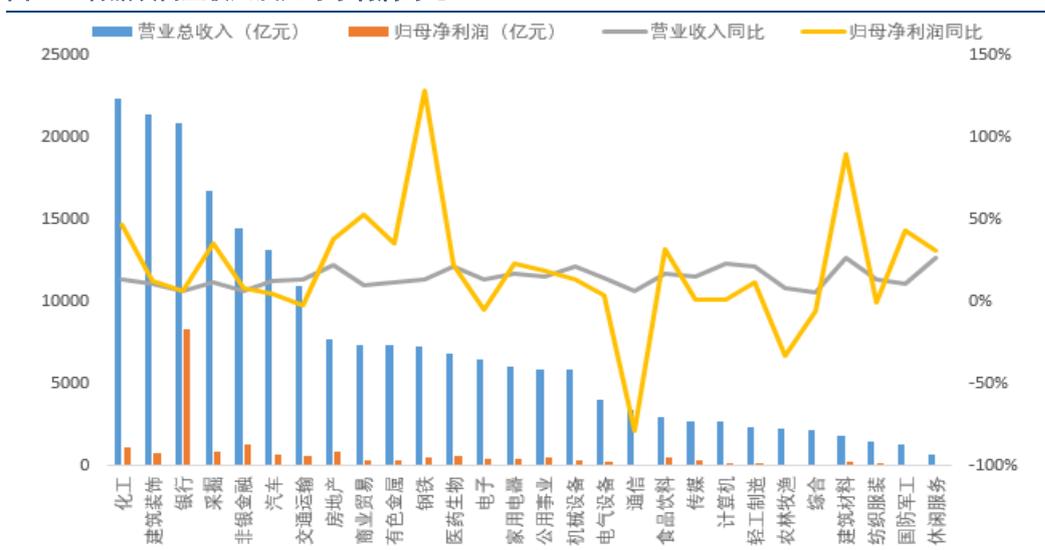
图 88: 季戊四醇.....	36
图 89: 二甲醚.....	36
图 90: 环氧丙烷.....	36
图 91: 醋酸.....	36
图 92: 醋酸乙烯.....	36
图 93: 煤头尿素.....	37
图 94: 气头尿素.....	37
图 95: 己二酸.....	37
图 96: 纯 MDI.....	38
图 97: 聚合 MDI.....	38
图 98: TDI.....	38
图 99: DMF.....	38
图 100: 硬泡聚醚.....	38
图 101: 黏胶长丝.....	38
图 102: 黏胶短纤.....	39
图 103: 涤纶工业丝.....	39
图 104: 涤纶短纤.....	39
图 105: PET.....	39
图 106: PTA.....	39
图 107: 乙烯法 PVC.....	39
图 108: 电石法 PVC.....	40
图 109: 电石法 BDO.....	40
图 110: 顺酐法 BDO.....	40
图 111: PVA.....	40
图 112: 氨纶 40D.....	40
图 113: 草甘膦.....	41
图 114: 二乙醇胺草甘膦.....	41
图 115: 双酚 A.....	41
图 116: 氟利昂 R22.....	41
图 117: 有机硅 DMC.....	41

## 1. 2018 年基础化工行业年终业绩总结

### 1.1 行业整体表现抢眼

化工板块延续一季度高景气。上半年，化工板块总营业收入为 22402.9 亿元，同比增长 13.27%；归母净利润为 1119.8 亿元，同比增长 47.17%。整体规模及盈利表现在 28 个申万二级行业中名列前茅。

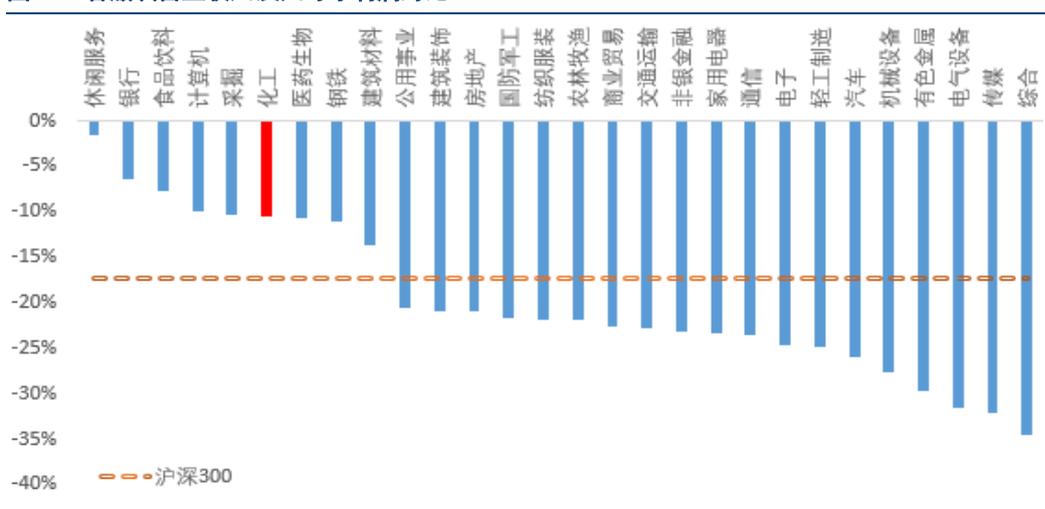
图一：各版块营业收入及归母净利润对比



资料来源：Wind、东兴证券研究所

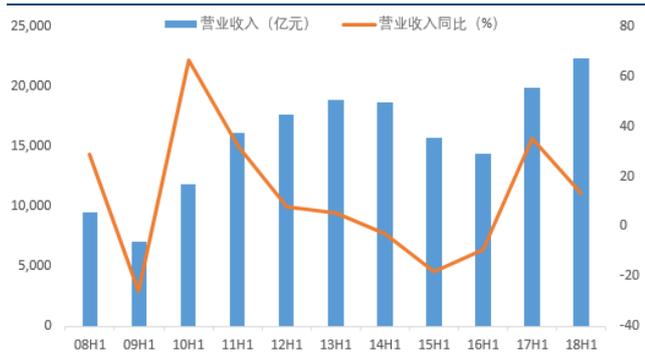
二级市场表现强于市。截止至 2018 年 8 月 31 日，期间化工板块累计收益率为-10.5%，在申万 28 个板块中排名第六，而同期沪深 300 指数累计收益率为-17.28%。在弱势市场下，化工板块的表现好于市场整体水平，所获关注度仍较为有限。

图二：各版块营业收入及归母净利润对比

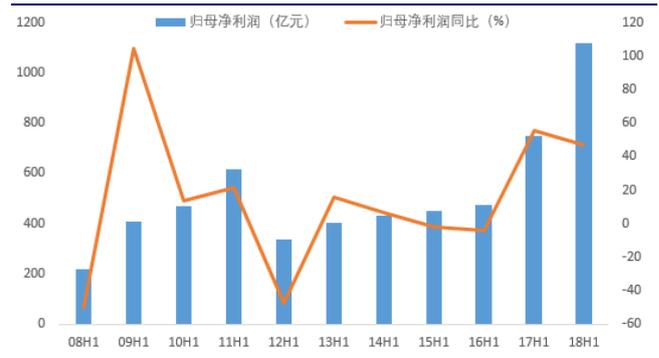


资料来源：Wind、东兴证券研究所

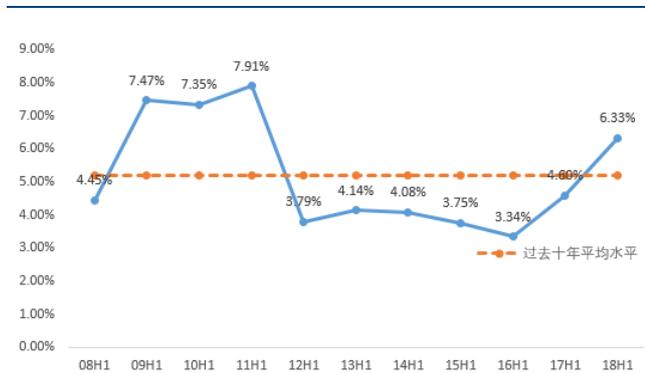
供给侧改革叠加周期反转，化工行业表现可圈可点。受供给侧改革的影响，供给端持续收缩。化工行业相关产品价格始终维持高位，导致上半年化工行业盈利较好，板块业绩超出预期。行业营业收入、归母净利润继续保持高速增长，17年以来周期反转态势明显；净资产收益率、销售毛利率等盈利能力指标也都高于行业历史平均水平。

**图三：板块营业收入大幅增加**


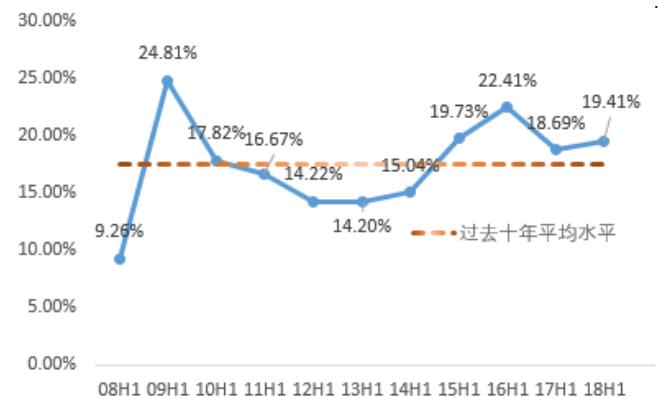
资料来源：wind、东兴证券研究所

**图四：化工板块归母净利润高速增长**


资料来源：wind、东兴证券研究所

**图五：净资产收益率不断上升**


资料来源：wind、东兴证券研究所

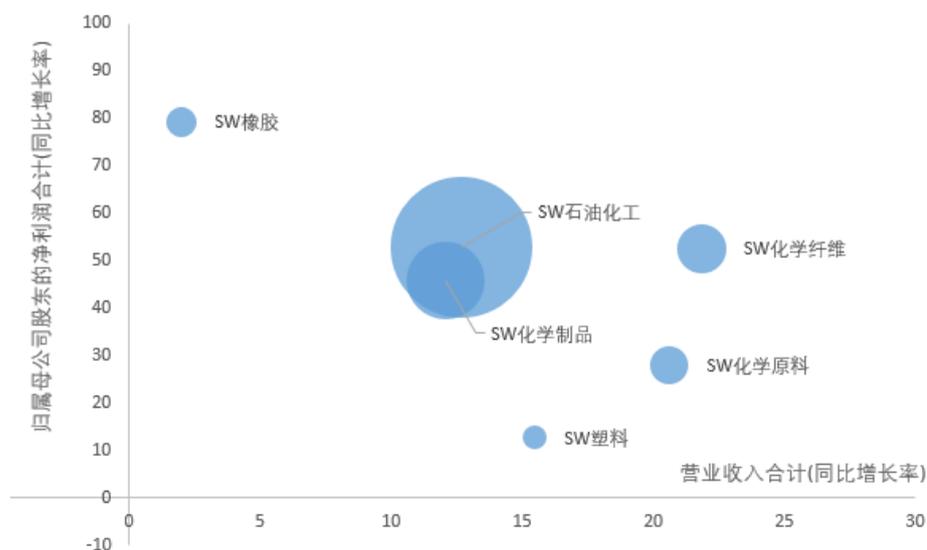
**图六：销售毛利率处于较高水平**


资料来源：wind、东兴证券研究所

## 1.2 子行业梳理：化学纤维表现抢眼 仅三个子行业出现亏损

2018年上半年石油化工和基础化工的盈利能力都出现较大涨幅。受益于原油价格震荡上行，石油化工子行业上半年实现营业收入14291.03亿元，同比增长12.68%；归母净利润481.39亿元，同比增长52.93%。而在基础化工板块，化学纤维的营业收入和归母净利润增速分别位居一二位，无疑成为最大亮点。我们主要从收入、扣非净利润等角度对业绩表现进行总结。

图七：各版块营业收入及归母净利润对比



资料来源：Wind、东兴证券研究所

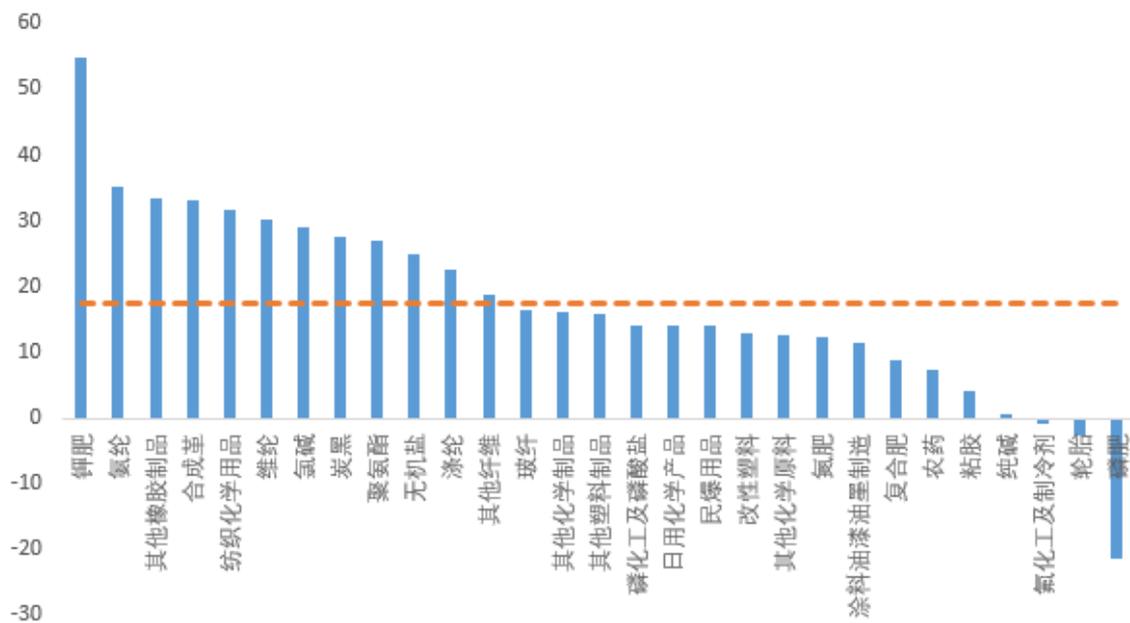
营业收入方面，29 个子行业中有 26 个增长率为正，仅有氟化工及制冷剂、轮胎、磷肥出现了负增长。

- ◆ 增幅最大的为钾肥，营业收入较去年同期增加 54.71%。主要原因在于盐湖股份（000792.SZ）上半年实现营业总收入 78.37 亿元，较去年有较大改善。
- ◆ 受到下游纺织需求向好的带动，化学纤维、合成革及纺织化学用品出现较大涨幅。其中氨纶、合成革、纺织化学用品、维纶、涤纶分列第二、第四、第五、第六和第十一位，营收同比增幅分别为 35.20%、33.25%、61.68%、30.14%、22.58%。其中涤纶行业营业收入达到 1420.75 亿元，占比最大。
- ◆ 润禾材料（300727.SZ）作为纺织印染助剂的主要生产企业之一，营收增幅达到 76.80%。下游需求强劲加上上游原料价格上涨抬升价格，涤纶行业几大龙头恒逸石化（000703.SZ）、恒力股份（600346.SH）、桐昆股份（601233.SH）和新凤鸣（603225.SH）营收同比均上涨 25% 以上，贡献了较大增幅。下半年还将迎来纺织服装“金九银十”产销高峰，该子行业中诸多企业仍然值得重点关注。
- ◆ 其他橡胶制品增幅达到 33.55%。该子行业中表现优异的有海达股份（300320.SZ）、阳谷华泰（300121.SZ）和彤程新材（603650.SH）。业绩出现较大增长的原因主要因为我国汽车产销量的稳定增长，国内轮胎产量、车辆减震密封材料产量等均出现较大涨幅。
- ◆ 其他涨幅在 20% 以上的子行业有氯碱（29.16%）、炭黑（27.70%）、聚氨酯（26.88%）和无机盐（25.06%）。上半年 PVC 价格不断上涨，纯碱、烧碱的价格也一度攀升至近年来最高值，氯碱行业显著受益。供给侧改革和环保高压执行改善供需，炭黑行业龙头企业从中受益，黑猫股份（002068.SZ）营收趋势提升 26.98%。而在聚氨酯领域，万华化学（600309.SH）作为当仁不让的老大哥，在 MDI 价格有所回

调的市场环境下营收仍上涨 23.02%，公司经营良好、表现稳健，获得市场较多好评。

- ◆表现好于行业平均水平的还有其他纤维、玻纤、其他化学制品、其他塑料制品、磷化工及磷酸盐、日用化学品、民爆用品，营业收入增幅在 14%~19%之间。
- ◆改性塑料、其他化学原料、氮肥、涂料油漆行业增速在 10%~13%之间，稍弱于行业平均水平。
- ◆复合肥、农药行业营业收入增幅分别为 8.92%、7.32%。磷肥收入同比下滑 21.42%，位居全部子行业最后一名。目前农业处于周期底部，复合肥及农药行业竞争激烈。行业龙头及产品差异化的成长型企业从中受益。利尔化学（002258.SZ）、雅本化学（300261.SZ）、扬农化工（600486.SH）、新安股份（600596.SH）和海利尔（603639.SH）均获得了超过 50%的营收增速，百傲化学（603360.SH）则凭借杀菌剂这一差异化产品实现了 31.96%的营收增速。受环保减产因素影响，磷矿石价格保持高位运行，磷肥行业市场表现不及预期。
- ◆受制于长江大保护环境政策和限产等因素制约，黏胶、氟化工及轮胎行业营收增速分别仅有 4%、-1.0%和-2.76%，分列后几名。

图八：各版块营业收入及归母净利润对比



资料来源：Wind、东兴证券研究所

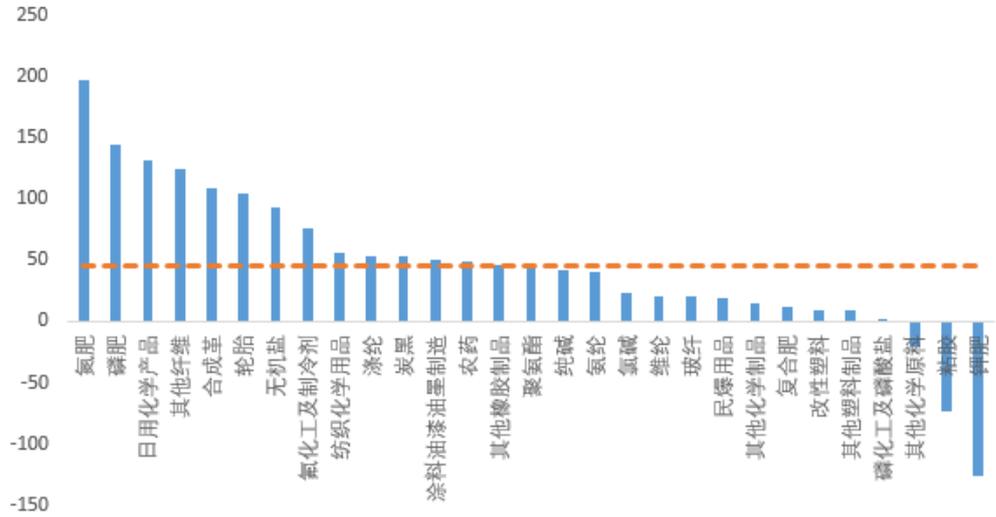
从 1H2018 归母净利润同比增速看，化工行业利润增厚，总体增长 47.17%，主要得益于上半年大部分化工产品和原材料价差持续扩大等因素。细看子行业，农化、轮胎及化学纤维行业居前，粘胶、钾肥出现较大规模下滑。

- ◆氮肥和磷肥增幅位居前二，分别达到 197%和 144%。受原材料价格上涨及环保影

响，化肥产能受限。氮肥、磷肥、复合肥价格均处于高位；同时6月份来人民币贬值促进了出口。国内尿素价格自17年以来持续走高，18年上半年增幅超过15%。两大龙头鲁西化工（000830.SZ）、华鲁恒升（600426.SH）归母净利润同比暴涨212%和208%。同时中小化肥企业逐步退出市场，行业集中度提升。而复合肥领域原材料支撑减弱，影响市场信心，市场竞争激烈，备货进度减缓。金正大（002470.SZ）和史丹利（002588.SZ）业绩同比下滑明显，新洋丰（000902.SZ）凭借自身成本优势业绩逆势上涨，归母净利润同比上升25.12%。

- ◆ 其他纤维增幅超过124%。神马股份（600810.SH）和华鼎股份（601113.SH）分别受益于PA66和锦纶民用丝持续高景气，归母净利润同比增幅分别达到655%和456%。己二胺报价由17年的25000元/吨上升至当前78000元/吨，成本端和国内现货供应紧张不断推动PA66价格上涨。而锦纶民用丝产品下游需求增长，公司开机率、销量和销售额比去年都有较大提升。
- ◆ 轮胎市场上半年降本增效，归母净利润同比大增104%。上半年轮胎主要原材料的市场价格较去年同期有所回落，对于行业公司毛利水平的提升产生了积极影响。由于作为比较基数的2017年同期归母净利润较低，报告期内赛轮金宇（601058.SH）业绩暴涨1556%，贡献较大增幅。而黔轮胎A（000589.SZ）、风神股份（600469.SH）、玲珑轮胎（601966.SH）业绩也都出现稳定增长。
- ◆ 其他业绩增长在50%以上的还有无机盐、氟化工和制冷剂、纺织化学用品、涤纶、炭黑和油漆涂料，增幅分别为93.60%、76.04%、56.05%、53.62%、52.96%和50.83%。
- ◆ 农药、其他橡胶制品、聚氨酯、纯碱、氨纶、氯碱、涤纶业绩增幅稍低于行业平均水平，在20%~50%之间。玻纤、民爆用品、其他化学制品、复合肥、改性塑料、其他塑料和磷化工也都实现正增长。
- ◆ 出现亏损的主要有其他化学原料、粘胶和钾肥。其中钾肥跌幅超过125%，出现较大亏损的原因为原材料价格上涨，盐湖股份（000792.SZ）高折旧低运行负荷导致出现较大亏损。

图九：各版块营业收入及归母净利润对比

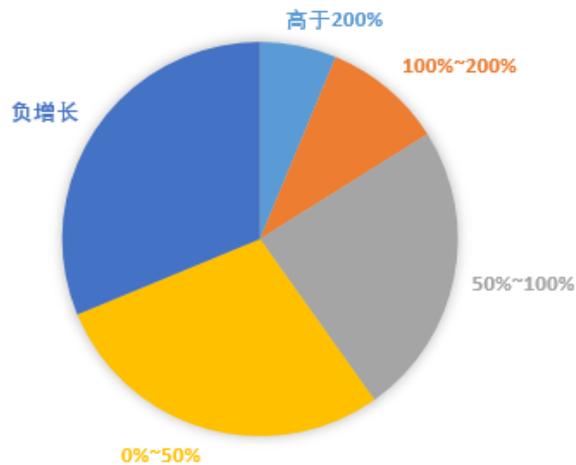


资料来源：Wind、东兴证券研究所

### 1.3 行业三季度有望持续景气

截至9月1日，共113家A股化工公司披露2018年第三季度业绩预报，约占行业公司总数的35%。其中，预告净利润增加100%以上的有18家，50%~100%的有27家，0~50%的有32家，同比下滑的有35家。

图十：2018年第三季度预报净利润增速分布



资料来源：Wind、东兴证券研究所

第三季度建议持续关注因供给侧改革和环保高压执行影响而改善供需关系的版块，如钛白粉、PTA行业等。同时农化处于周期底部，行业龙头和产品差异化的公司也将带来投资机会。同时“金九银十”为以纺织服装行业为首的轻加工行业的黄金期，预计三季度主要化工产品的价格将继续保持高位，化工行业主要公司业绩也将会出现进一步提升。我们推荐的重点跟踪公司总结如下。

表一：重点跟踪公司

公司名称	评级	盈利预测（百万元）				PE 估值（元）			
		2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
华鲁恒升	强烈推荐	1222	2449	2804	3023	22.20	11.07	9.67	8.97
鲁西化工	强烈推荐	253	1949	3330	3973	197.56	13.37	7.82	6.56
新洋丰	强烈推荐	680	875	1067	1283	16.40	12.72	10.43	8.68
利安隆	强烈推荐	131	175	248	317	38.51	29.38	20.65	16.19
百傲化学	强烈推荐	100.27	121.01	174.65	241.55	28.49	19.82	13.73	9.93
国光股份	强烈推荐	185	218	302	370	26.10	25.10	18.10	14.80
浙江龙盛	强烈推荐	2474	4106	4456	5595	16.77	9.86	9.08	7.23
玲珑轮胎	强烈推荐	1048	1389	1792	2045	20.28	12.99	10.11	8.86
万华化学	未评级	11134	13685	15843	17870	9.32	9.85	8.51	7.54
中国石化	未评级	51119	78158	84155	90066	14.52	10.60	9.84	9.19
恒力股份	强烈推荐	1719	3811	9913	11723	25.72	20.80	8.00	6.76
桐昆股份	强烈推荐	1761	2824	3451	4090	13.08	11.99	9.81	8.28
恒逸石化	强烈推荐	1622	2798	4213	6145	16.86	13.91	9.24	6.33
荣盛石化	推荐	2001	2725	5140	6812	21.77	26.14	13.85	10.45
新凤鸣	推荐	1497	1687	2246	3172	8.54	11.09	8.34	5.90

资料来源：公司财报、东兴证券研究所，未评级公司盈利预测取自 Wind 一致预测

## 2. 上周市场回顾

### 2.1 化工行业表现情况

截至周五，WTI 原油期货收 69.88 美元/桶，本周涨 1.69%。布伦特原油期货收 77.71 美元/桶，本周涨 2.08%。周内国际原油市场中伊朗制裁引发的供应面担忧为油价提供有效支撑，而美国活跃钻井数下降、EIA 库存降幅超预期等利好因素的共同作用，国际原油价格呈现全面上涨的态势。周内前期，美国石油活跃钻井数大幅下降为油价带来支撑，同时原油库存紧缩，而伊朗制裁引发的供应面忧虑也抵消了中美贸易不确定性增加的利空影响，美墨贸易协议达成成为原油等风险资产带来支撑，且美元持续走软也带来支撑，国际原油期货持续上涨；周内后期，原油供应端面临较大的不确定性，且中美贸易摩擦紧张局势仍存，随后美国原油库存报告整体利多，同时伊朗原油出口预计因制裁重启而大幅下降，为油价带来有效提振，国际油价先跌后涨。整体看来，周内国际原油市场中利好消息占据主导地位，国际油价全面上涨。

上周化工产品涨幅居前的品种为：涨幅居前：PX（上海石化，+13.76%），丙酮（华东，+8.96%），制冷剂 R22（浙江巨化，+7.32%），苯酚（华东，+7.13%），甘氨酸（河北，+5.74%）。跌幅居前：丙烯酸丁酯（浙江卫星，-19.77%），丙烯酸（浙江卫星，-8.08%），醋酸（华东，-7.87%），制冷剂 R134a（浙江巨化，-6.25%），煤焦油（山西，-4.74%）。本周 PX 市场持续上行，本周 CFR 中国周均价为 1272.43 美

元/吨，环比上涨 5.49%。本周美国原油库存报告整体利多，同时伊朗原油出口预计因制裁重启而大幅下降，为油价带来有效提振，PX 成本端支撑良好。沙特阿美石油公司位于拉比格的 134 万吨/年 PX 装置，于 7 月中旬左右停车，另外新加坡埃克森美孚公司、韩国韩华、日本 JX 公司 9 月均有检修计划，近期亚洲供应水平持续偏紧。后期来看，下游福佳佳龙、扬子石化 PTA 装置重启，然仍有多家生产企业有检修计划，恒力石化 2 号 PTA 220 万吨/年装置，计划 9 月检修；桐昆嘉兴石化 150 万吨/年的 PTA 装置，计划 9 月检修；珠海 BP 125 万吨/年装置，计划 9 月检修。逸盛宁波 4 号 220 万吨/年装置，计划 9 月检修，检修 15 天左右，后续对 PX 需求下滑，供需格局改善，去库存利好延续，预计下周 PX 市场上涨，预计上涨 20-50 美元/吨。

上周申万化工指数跌 0.37%，同期上证指数跌 0.15%。细分板块跌幅较小的为：化学纤维（-0.93%），化学制品（-1.18%），塑料（-1.73%），橡胶（-1.81%），石油化工（-1.84%）。

东兴化工组合上周跌 1.39%，相比行业指数低 1.02 个百分点。

## 2.2 波幅明显个股点评

上周化工板块涨幅较大的为美联新材（300586.SZ）。

公司上周上涨多日，周三涨停，周内股价累计上涨 16.07%。公司是一家橡胶与塑料制品行业的高新技术企业，公司拥有国际最先进的高智能全自动塑料色母粒生产线。主营产品是以 PE、PP 为基质的白色母粒、黑色母粒、彩色母粒、功能母粒。8 月 29 日发布半年度报告，2018 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 2777.95 万元，较上年同期增 6.77%，营业收入为 2.56 亿元，较上年同期增 33.72%，基本每股收益为 0.12 元，较上年同期增 9.09%。

表 1：涨幅居前标的

证券代码	公司名称	市值 (亿元)	上周收盘价 (元)	本周收盘价 (元)	涨跌幅度 (%)
300586.SZ	美联新材	35.71	12.82	14.88	16.07
000792.SZ	盐湖股份	235.15	7.44	8.44	13.44
600249.SH	两面针	24.48	4.08	4.45	9.07
600636.SH	三爱富	50.95	10.48	11.40	8.78
002741.SZ	光华科技	56.88	14.06	15.20	8.11

资料来源：Wind，东兴证券研究所

表 2：跌幅居前标的

证券代码	公司名称	市值 (亿元)	上周收盘价 (元)	本周收盘价 (元)	涨跌幅度 (%)
000950.SZ	重药控股	130.31	10.72	7.54	-29.66
002263.SZ	*ST 东南	45.27	2.96	2.41	-18.58
002002.SZ	鸿达兴业	74.44	3.36	2.88	-14.29

600273.SH	嘉化能源	122.18	9.35	8.23	-11.98
002584.SZ	西陇科学	30.61	5.91	5.23	-11.51

资料来源：Wind，东兴证券研究所

### 3. 本周行业策略及重点推荐

#### 3.1 近期东兴化工主要观点

**供给侧改革叠加周期反转，化工行业表现可圈可点。**受供给侧改革的影响，供给端持续收缩。化工行业相关产品价格始终维持高位，导致上半年化工行业盈利较好，板块整体业绩超出预期。17 年以来周期反转态势明显，行业营业收入、归母净利润继续保持高速上涨，上涨幅度达到 13.27%和 47.17%，行业景气明显提升。净资产收益率、销售毛利率等盈利能力指标也都有所上升，分别达到 6.33%和 19.41%，均高于行业历史平均水平。

**子行业梳理：近九成子行业业绩增长，仅三个子行业出现亏损。**受益于原油价格震荡上行，石油化工子行业上半年实现营业收入 14291.03 亿元，同比增长 12.68%；归母净利润 481.39 亿元，同比增长 52.93%。

而在基础化工领域，上半年营收增幅靠前的板块有钾肥（54.71%）、氨纶（35.20%）、其他橡胶制品（33.55%）、合成革（33.25%）和纺织化学用品（31.68%），归母净利润增幅靠前的品种有氮肥（197.56%）、磷肥（144.17%）、日用化学品（132.33%）、其他纤维（124.40%）、合成革（108.46%）。

- ◆ 受原材料价格上涨及环保影响，化肥产能受限。氮肥、磷肥、复合肥价格均处于高位；同时 6 月份来人民币贬值促进了出口。因此氮肥、磷肥板块盈利能力显著增强。但同时由于中小化肥企业逐步退出市场，行业集中度提升，行业总营收上升幅度不及行业平均水平。
- ◆ 受到下游纺织需求向好的带动，化学纤维、合成革及纺织化学用品出现较大涨幅。
- ◆ 我国汽车产销量的稳定增长，国内轮胎产量、车辆减震密封材料产量等均出现较大涨幅，其他橡胶制品营收实现较大幅度增长。
- ◆ 受制于长江大保护环境政策和限产等因素制约，粘胶板块业绩下滑最为明显。

**三季度建议持续关注供需关系改善明显的版块和处于周期底部的农化板块。**第三季度建议持续关注因供给侧改革和环保高压执行影响而改善供需关系的版块，如钛白粉、PTA 行业等。同时农化处于周期底部，行业龙头和产品差异化的公司也将带来投资机会。同时九十月份为以纺织服装行业为首的轻加工行业的黄金期，预计三季度主要化工产品的价格将继续保持高位，化工行业主要公司业绩也将会出现进一步提升。

#### 3.2 本周推荐股票组合

本周推荐股票组合：华鲁恒升（25%）、浙江龙盛（25%）、兴发集团（25%）、恒力股份（25%）。

**表 3：上周投资组合收益情况**

代码	公司	权重	周涨跌幅	收益率
600426.SH	华鲁恒升	25%	-5.27	-1.32
600352.SH	浙江龙盛	25%	-3.38	-0.84
600141.SH	兴发集团	25%	-16.04	-4.01
600346.SH	恒力股份	25%	-6.43	-1.61
<b>100%</b>				<b>-7.78</b>
801030.si	申万化工			-4.52
000001.sh	上证指数			-4.52
000300.sh	沪深 300			-5.15

资料来源：Wind, 东兴证券研究所

**表 4：化工原材料价格汇总**

产品	单位	本期价格	上周价格	上月价格	本周涨幅%	本月涨幅%
原油 (WTI)	美元/桶	70.25	68.72	68.76	2.23	2.17
原油 (布伦特)	美元/桶	77.77	75.82	74.25	2.57	4.74
原油 (迪拜)	美元/桶	73.52	74.07	73.63	-0.74	-0.15
天然气 (NYMEX 期货)	\$/mbtu	2.87	2.92	2.78	-1.47	3.31
动力煤 (秦皇岛)	元/吨	627	616	619	1.79	1.29
石脑油 (中石化)	元/吨	5020	5020	4850	0.00	3.51
煤焦油 (山西)	元/吨	3620	3800	3280	-4.74	10.37
MTBE (山东)	元/吨	6320	6140	5650	2.93	11.86
乙烯 (CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	1241	1271	1235	-2.36	0.49
丙烯 (中国到岸价)	美元/吨	1136	1146	1090	-0.87	4.22
丁二烯 (茂名石化)	元/吨	13500	13500	12400	0.00	8.87
甲醇 (华东)	元/吨	3350	3310	3120	1.21	7.37
甲醛 (华东)	元/吨	1750	1750	1650	0.00	6.06
醋酸 (华东)	元/吨	4100	4450	4400	-7.87	-6.82
醋酸丁酯 (山东金沂蒙)	元/吨	8200	8200	8200	0.00	0.00
丙烯酸 (浙江卫星)	元/吨	9100	9900	9900	-8.08	-8.08
丙烯酸丁酯 (浙江卫星)	元/吨	10550	13150	13150	-19.77	-19.77
苯酚 (华东)	元/吨	10900	10175	9425	7.13	15.65
丙酮 (华东)	元/吨	5775	5300	4775	8.96	20.94
丁酮 (华东)	元/吨	7600	7500	6825	1.33	11.36
纯苯 (华东)	元/吨	7175	7175	6975	0.00	2.87

	甲苯(华东)	元/吨	6850	6600	6450	3.79	6.20
	二甲苯(华东)	元/吨	7000	6850	6950	2.19	0.72
	尿素(华鲁恒升)	元/吨	1940	1920	1820	1.04	6.59
	尿素(波罗的海 FOB)	美元/吨	265	268	245	-1.12	8.16
农 化 产 业	氯化铵(华东)	元/吨	500	500	500	0.00	0.00
	硝酸铵(华北)	元/吨	1950	1950	1950	0.00	0.00
	磷酸二铵(西南)	元/吨	2590	2590	2540	0.00	1.97
	钾肥(青海盐湖)	元/吨	2350	2350	2300	0.00	2.17
	复合肥(江苏 45%S)	元/吨	2400	2400	2400	0.00	0.00
	草甘膦(新安化工)	元/吨	27500	27500	27500	0.00	0.00
	甘氨酸(河北)	元/吨	12900	12200	12800	5.74	0.78
磷 化 工 产 业	磷矿石(湖北宜化)	元/吨	450	450	450	0.00	0.00
	磷矿石(印度 CFR 合同价)	美元/吨	131.50	131.50	131.50	0.00	0.00
	黄磷(四川)	元/吨	13700	13600	14200	0.74	-3.52
	磷酸(新乡华幸工业 85%)	元/吨	4300	4300	4400	0.00	-2.27
	三聚磷酸钠(新乡华幸)	元/吨	6000	6000	6000	0.00	0.00
氯 碱 产 业	PVC(华东电石法)	元/吨	7090	7163	7007	-1.02	1.18
	烧碱(华东, 32%离子膜)	元/吨	970	955	965	1.57	0.52
	纯碱(华东, 轻质)	元/吨	1750	1750	1775	0.00	-1.41
	电石(华东)	元/吨	3523	3442	3332	2.35	5.73
聚 氨 酯 产 业	苯胺(华东)	元/吨	9000	9300	9150	-3.23	-1.64
	MDI(华东)	元/吨	28600	28850	29400	-0.87	-2.72
	聚合 MDI(华东)	元/吨	18650	18800	21100	-0.80	-11.61
	TDI(华北)	元/吨	30400	29750	29750	2.18	2.18
	DMF(华东)	元/吨	6100	5875	5275	3.83	15.64
	硬泡聚醚(华东)	元/吨	11850	11600	10800	2.16	9.72
	环氧丙烷(华东)	元/吨	13325	13050	11600	2.11	14.87
化 纤 产 业	PX(上海石化)	元/吨	10500	9230	8300	13.76	26.51
	乙二醇(华东)	元/吨	7868	7780	7752	1.13	1.50
	PTA(华东)	元/吨	9250	9000	6620	2.78	39.73
	BDO(华东)	元/吨	12200	12200	12200	0.00	0.00
	聚酯切片(华东)	元/吨	10900	10400	8650	4.81	26.01
	涤纶短纤(华东)	元/吨	11583	11367	9350	1.90	23.88
	涤纶 POY	元/吨	12250	11750	10150	4.26	20.69
	皮棉(3128B)	元/吨	16316	16300	16199	0.10	0.72
	粘胶短纤(华东)	元/吨	15050	14600	14000	3.08	7.50
	粘胶长丝(华东)	元/吨	37750	37750	37750	0.00	0.00
	己二酸(华东)	元/吨	10700	10400	9650	2.88	10.88

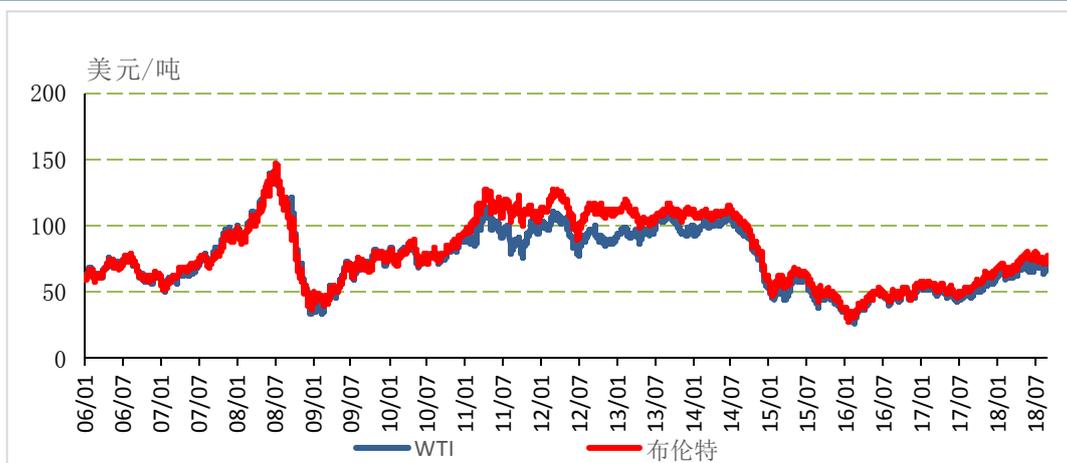
	己内酰胺（华东）	元/吨	17322	16800	15788	3.11	9.72
	锦纶 6 切片（华东）	元/吨	19113	18700	18350	2.21	4.16
	锦纶 FDY（华东）	元/吨	21450	21400	21250	0.23	0.94
	氨纶 40D（华东）	元/吨	34000	34000	34300	0.00	-0.87
橡胶塑料产业	聚乙烯（上海石化）	元/吨	10100	10100	9950	0.00	1.51
	聚丙烯（上海石化）	元/吨	9900	10000	9550	-1.00	3.66
	ABS（华东）	元/吨	15375	15525	15625	-0.97	-1.60
	PS（华东）	元/吨	12775	12950	12775	-1.35	0.00
	天然橡胶（上海市场）	元/吨	10500	10500	9950	0.00	5.53
	丁苯橡胶（华东）	元/吨	13200	12650	12900	4.35	2.33
	BOPP（浙江奔多）	元/吨	12800	12800	12200	0.00	4.92
	炭黑（江西）	元/吨	7550	7300	7550	3.42	0.00
氟化工产业	萤石（华东）	元/吨	2525	2525	2650	0.00	-4.72
	无水氢氟酸（华东）	元/吨	10150	10150	10400	0.00	-2.40
	二氯甲烷（华东）	元/吨	5000	5000	4350	0.00	14.94
	制冷剂 R22（浙江巨化）	元/吨	22000	20500	19500	7.32	12.82
	制冷剂 R134a（浙江巨化）	元/吨	30000	32000	32000	-6.25	-6.25
	聚四氟乙烯（浙江巨化）	元/吨	57000	57000	68000	0.00	-16.18
	氟化铝（河南）	元/吨	10250	9750	9600	5.13	6.77
	冰晶石（河南）	元/吨	5875	5875	5875	0.00	0.00
钛产业及其他	钛白粉（南京钛白）	元/吨	13750	13750	13750	0.00	0.00
	钛精矿（四川攀钢）	元/吨	1250	1250	1250	0.00	0.00
	SBS 改性沥青（华东）	元/吨	4250	4150	4050	2.41	4.94
	重交沥青（华东）	元/吨	3550	3450	3300	2.90	7.58
	生胶（新安化工）	元/吨	35500	36000	36000	-1.39	-1.39
	DMC（华东）	元/吨	33500	34000	34500	-1.47	-2.90
	107 胶（新安化工）	元/吨	34000	34500	35000	-1.45	-2.86

资料来源：东兴证券研究所

## 4. 化工产品价格走势图

### 4.1 能源类产业

图 1：原油价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 2：天然气价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 3：煤炭价格



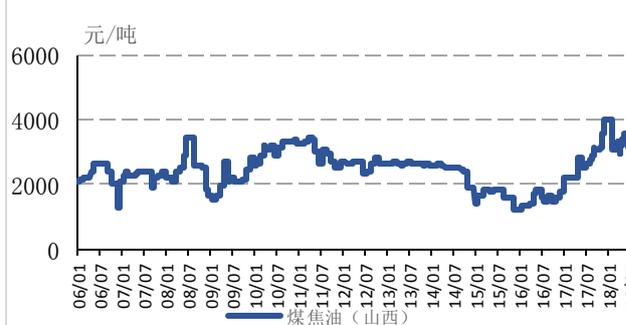
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 4：石脑油价格



资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 5：煤焦油价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 6：MTBE 价格



资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

## 4.2 基础化学品

图 7：乙烯&amp;丙烯价格



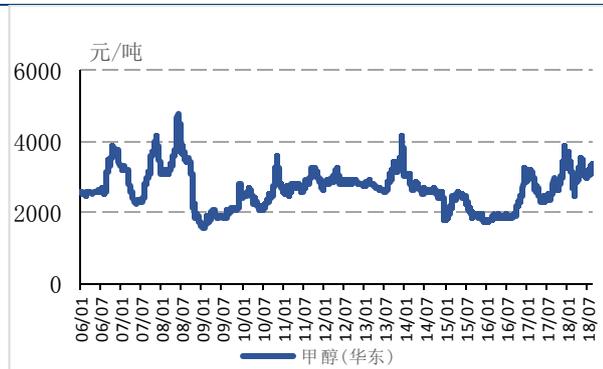
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 8：丁二烯价格



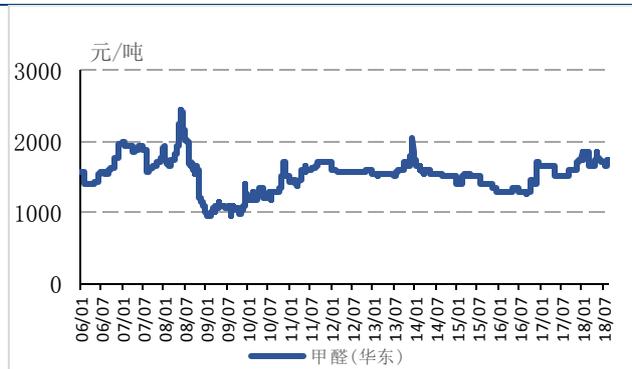
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 9：甲醇价格



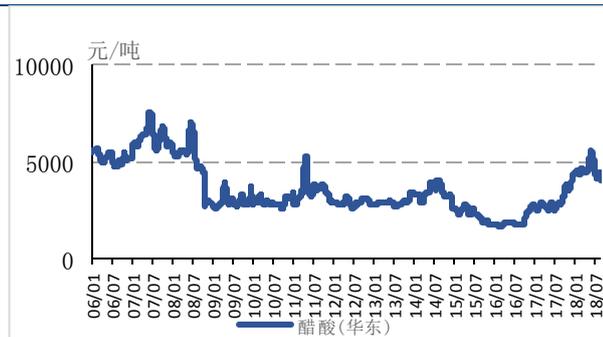
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 10：甲醛价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 11：醋酸价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 12：醋酸丁酯价格

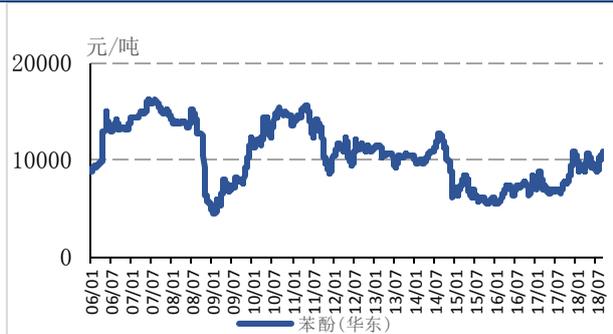


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 13：丙烯酸丁酯价格



图 14：苯酚价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 15：丙酮价格

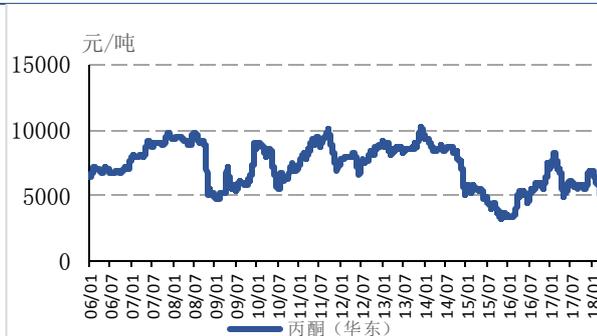


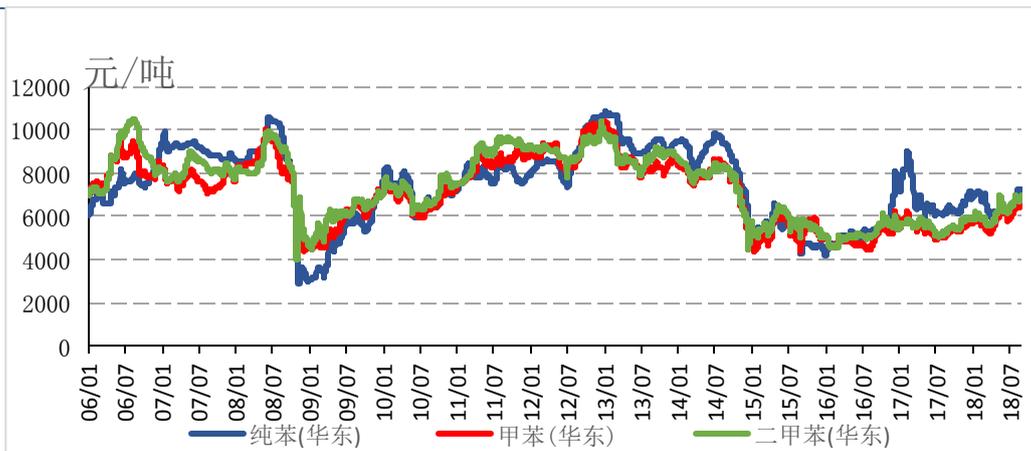
图 16：丁酮价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

资料来源：隆众石化，东兴证券研究所

图 17：苯，甲苯&二甲苯价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

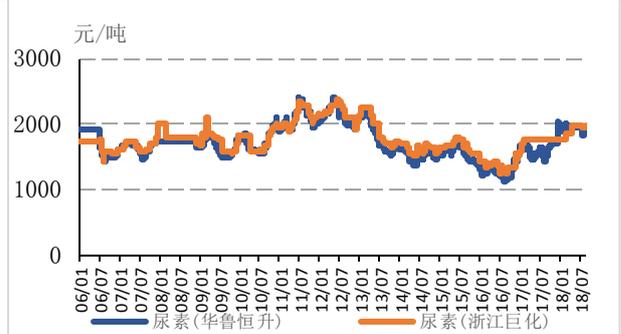
### 4.3 农化产业

图 18：尿素国外价格



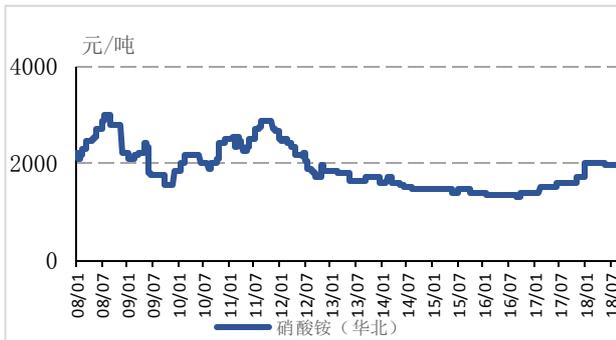
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 19：尿素国内价格



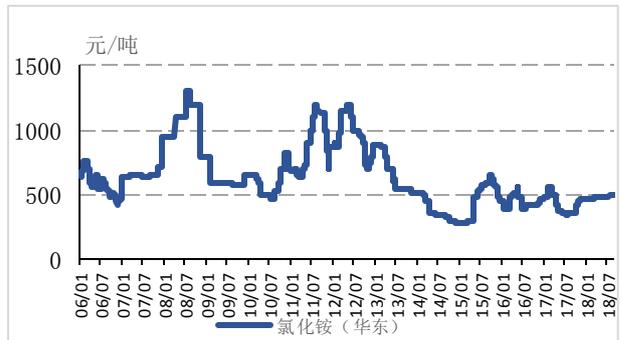
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 20：硝酸铵价格



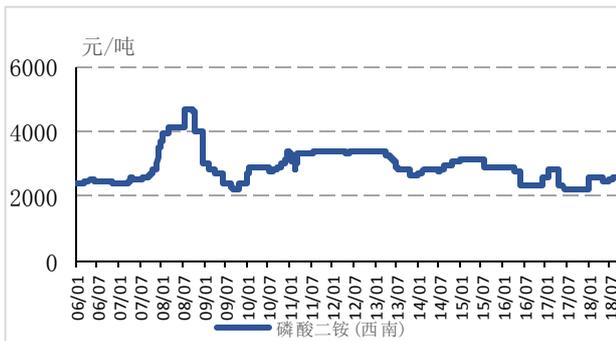
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 21：氯化铵价格



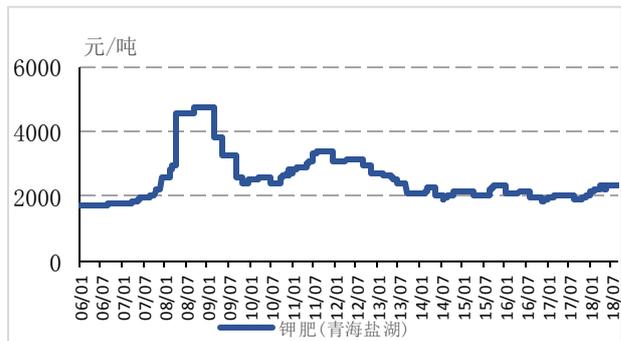
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 22：磷酸二铵价格



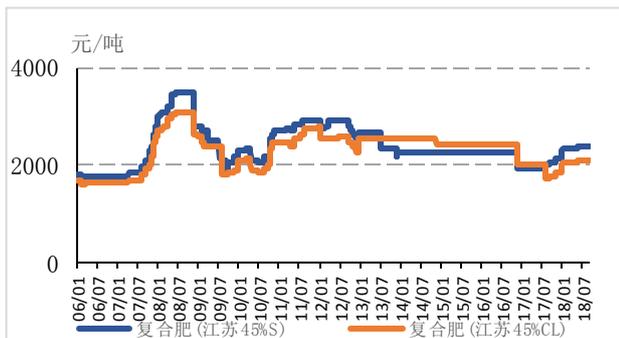
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 23：钾肥价格



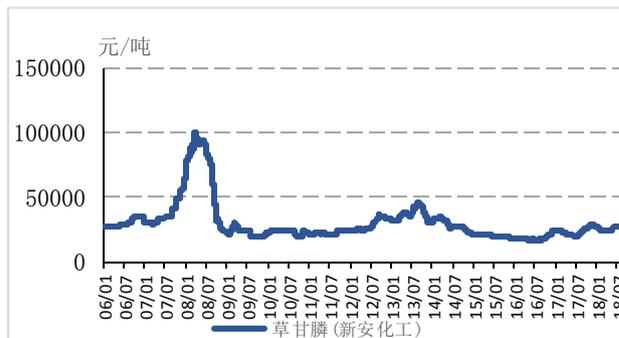
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 24：复合肥价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 25：草甘膦价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

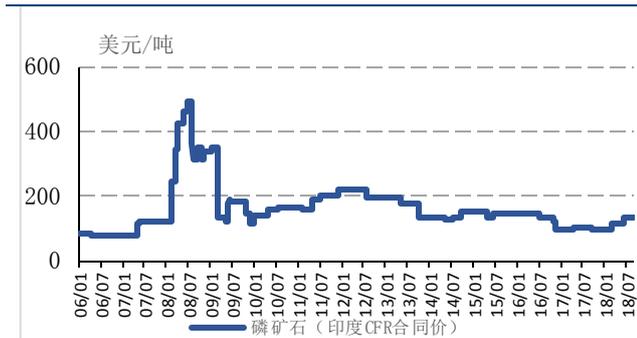
图 26：甘氨酸价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

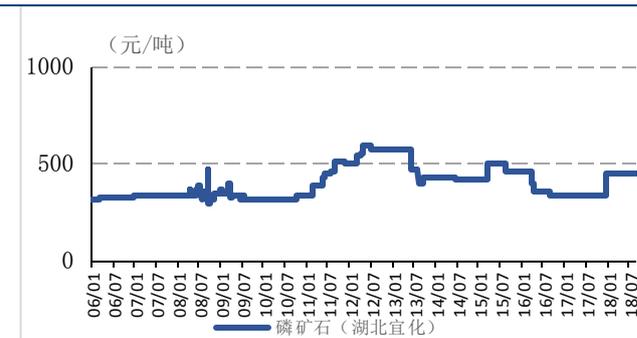
### 4.4 磷化工产业

图 27：磷矿石国际价格



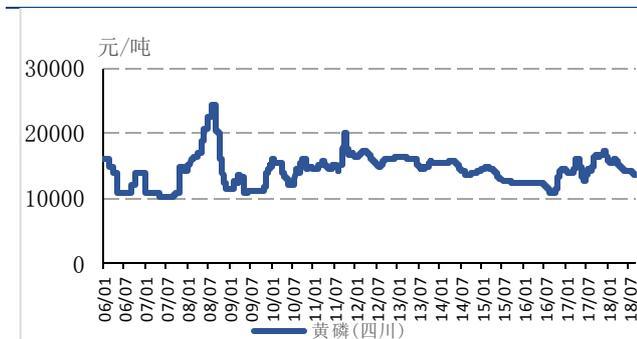
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 28：磷矿石国内价格



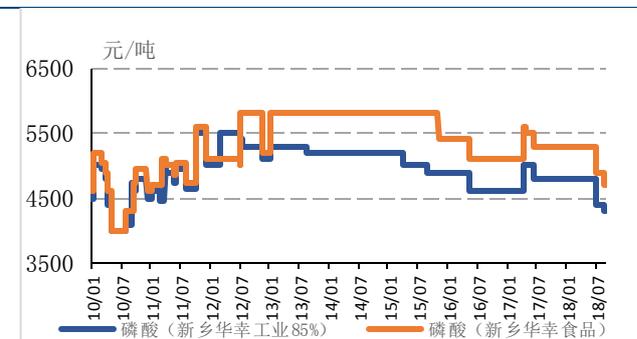
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 29：黄磷价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 30：磷酸价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 31：三聚磷酸钠价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

### 4.5 氯碱产业

图 32：PVC 价格



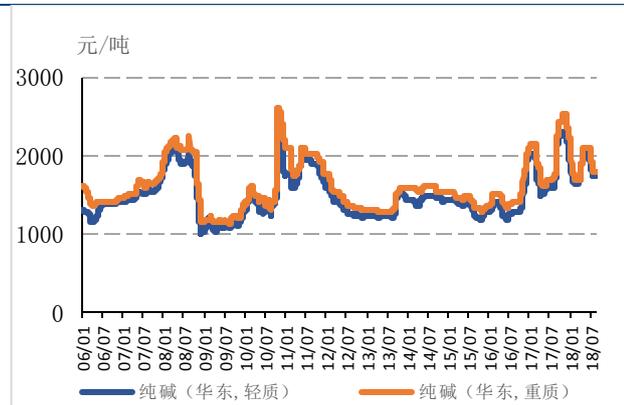
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 33：烧碱价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 34：纯碱价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

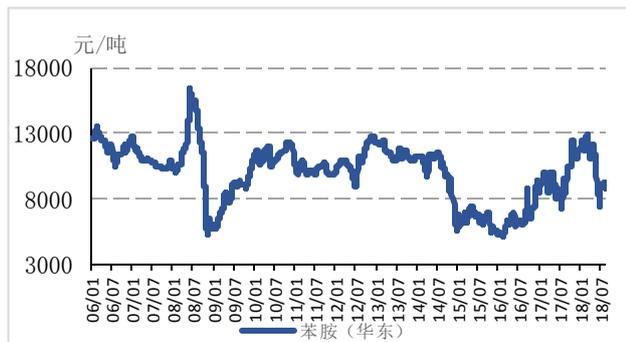
图 35：电石价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

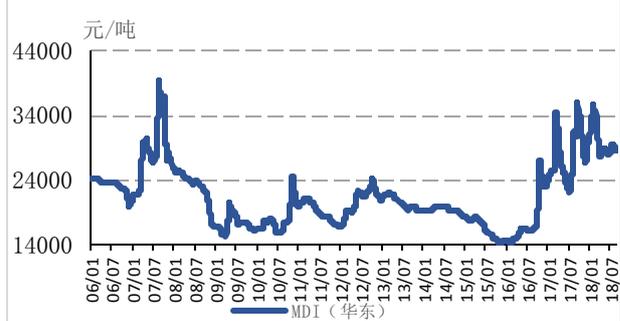
### 4.6 聚氨酯产业

图 36：苯胺价格



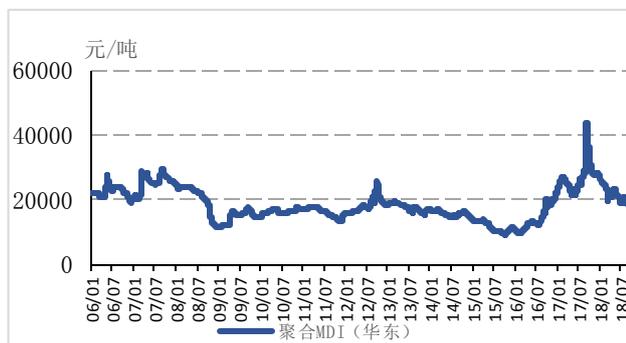
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 37：MDI 价格



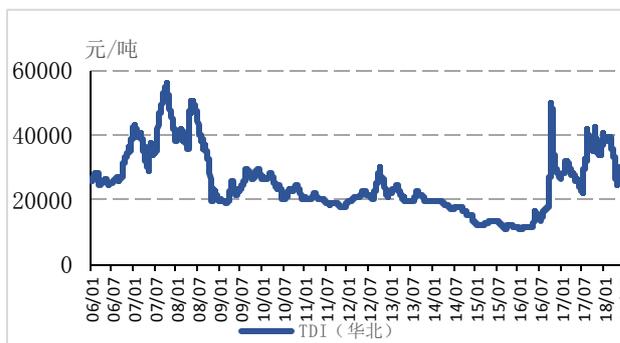
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 38：聚合 MDI 价格



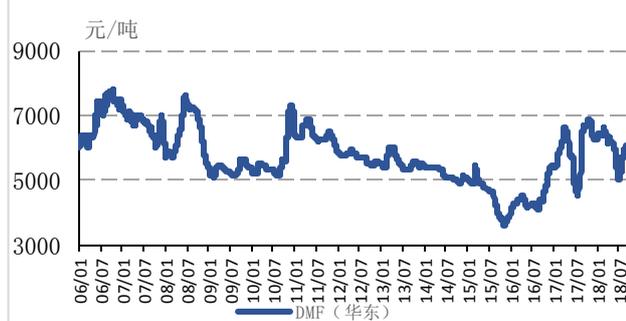
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 39：TDI 价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 40：DMF 价格



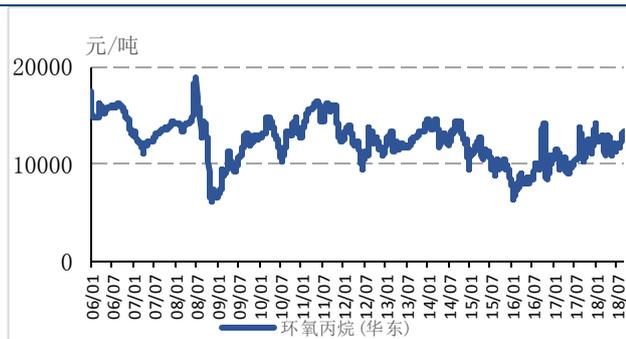
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 41：硬泡聚醚价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

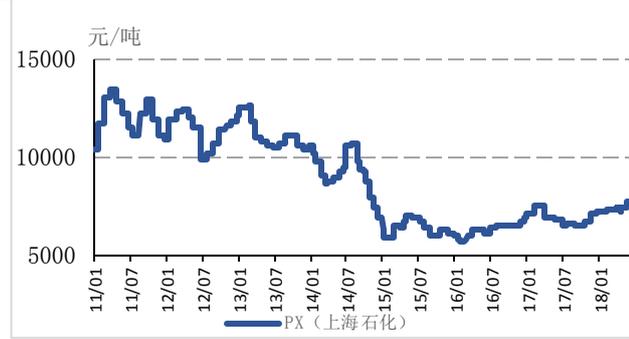
图 42：环氧丙烷价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

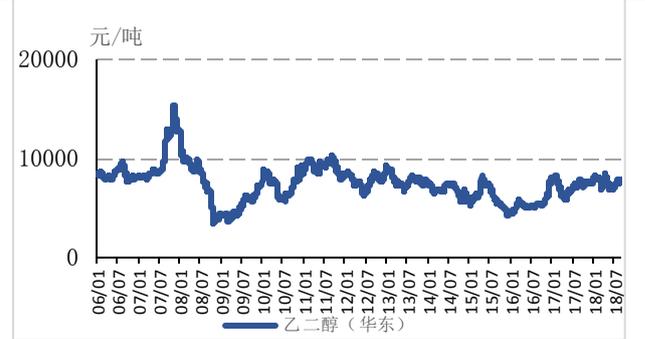
4.7 化纤产业

图 43：PX 价格



资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 44：乙二醇价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 45：PTA 价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 46：BDO 价格



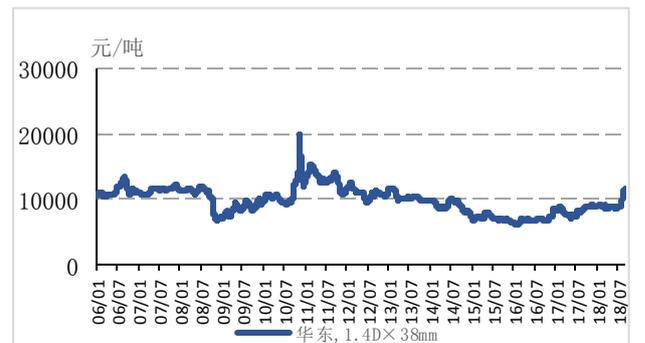
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 47：聚酯切片价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

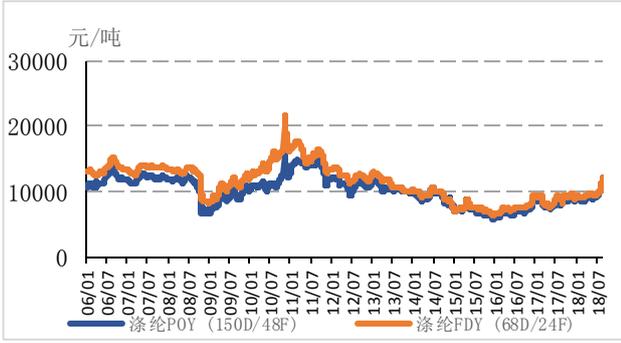
图 48：涤纶短纤价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

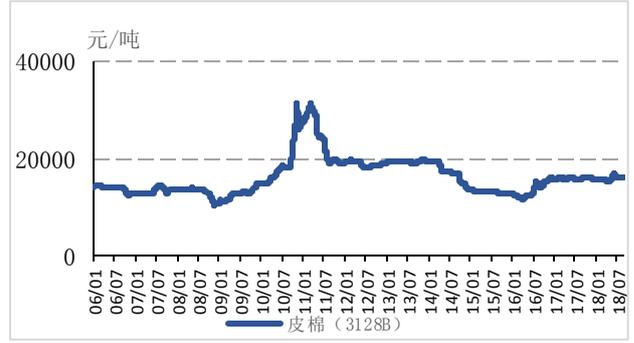
图 49：涤纶价格

图 50：皮棉价格



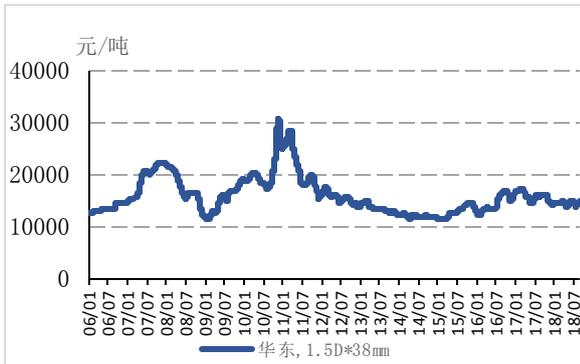
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 51：粘胶短纤价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 52：粘胶长丝价格



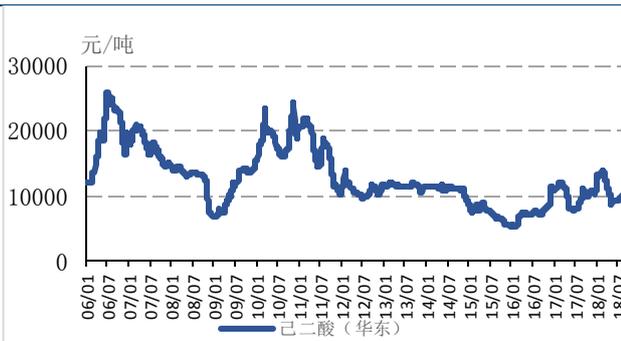
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 53：己二酸价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 54：己内酰胺价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



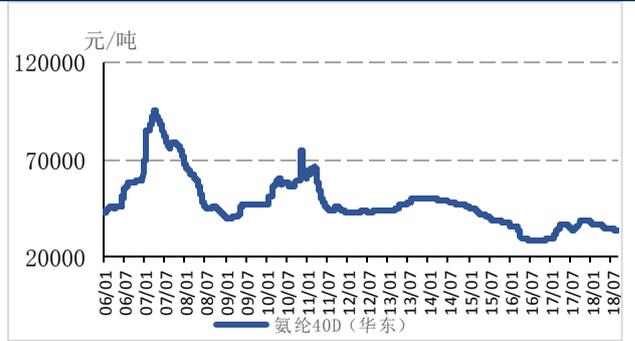
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 55：锦纶 6 切片、锦纶 FDY 价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 56：氨纶价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

### 4.8 塑料橡胶产业

图 57：聚乙烯价格



资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 58：聚丙烯价格



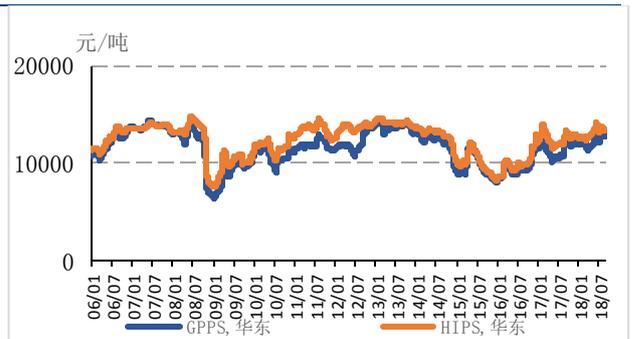
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 59：ABS 价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

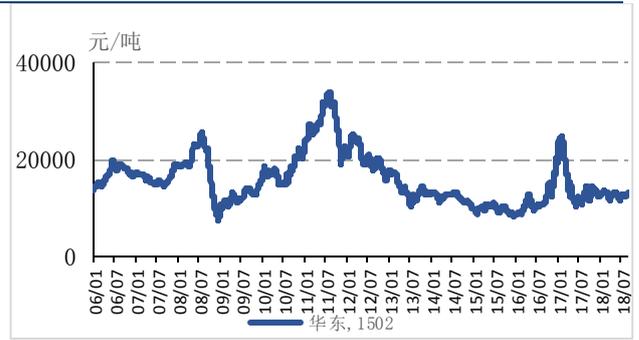
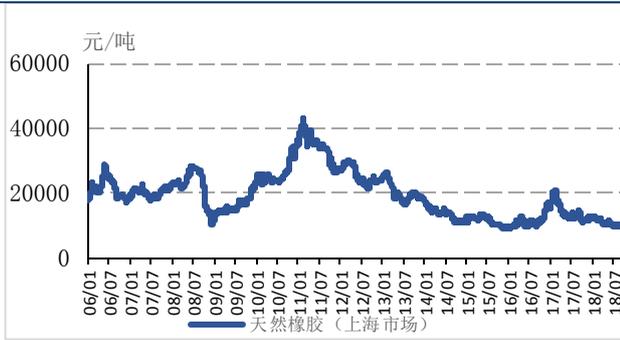
图 60：PS 价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 61：天然橡胶价格

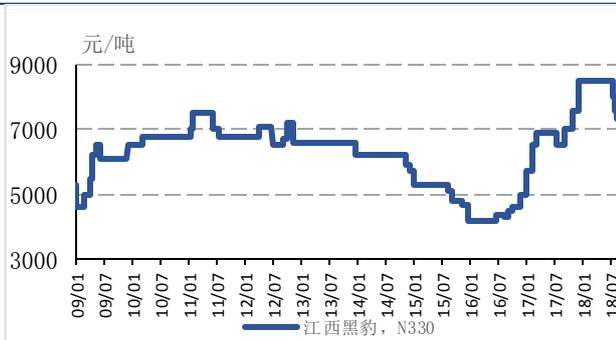
图 62：丁苯橡胶价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 63：炭黑价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 64：BOPP 价格



资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

### 4.9 氟化工产业

图 65：萤石价格



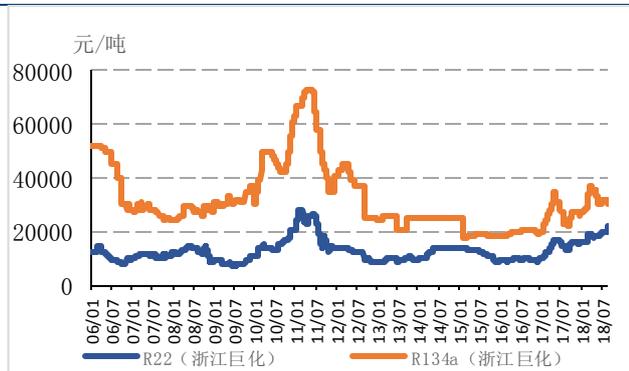
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 66：氢氟酸&二氯甲烷价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 67：制冷剂 R22&R134a 价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 68：聚四氟乙烯价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 69：氟化铝价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

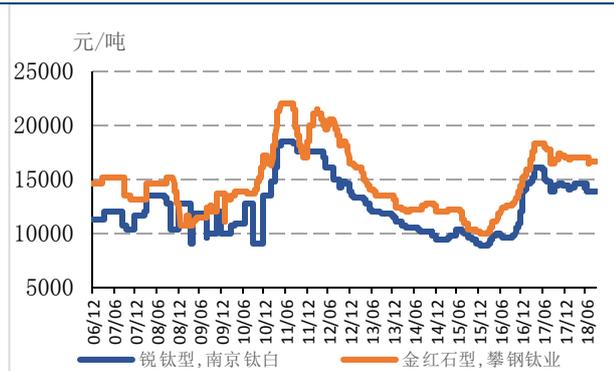
图 70：冰晶石价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

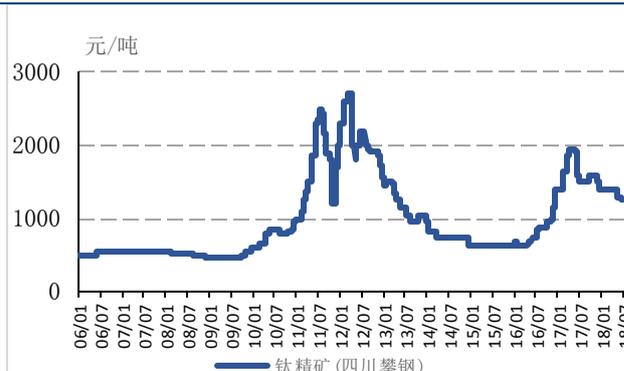
### 4.10 钛产业

图 71：钛白粉价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

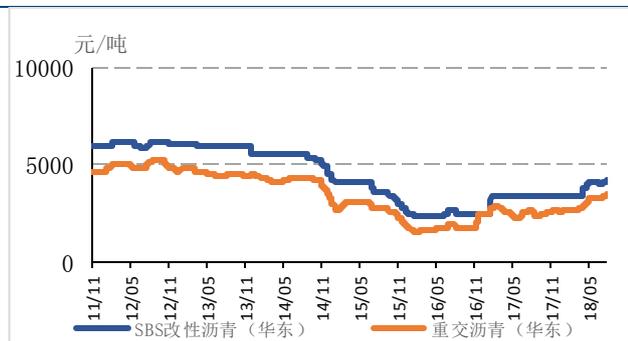
图 72：钛精矿价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

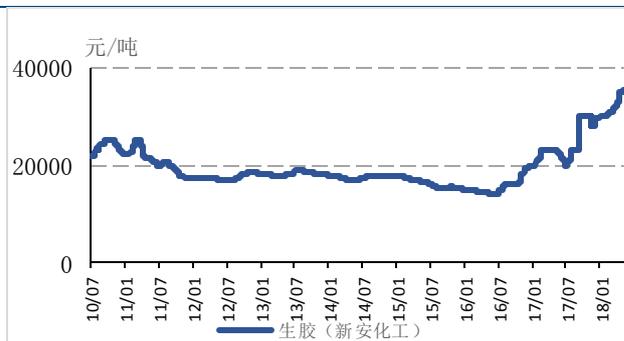
### 4.11 其他

图 73：沥青价格



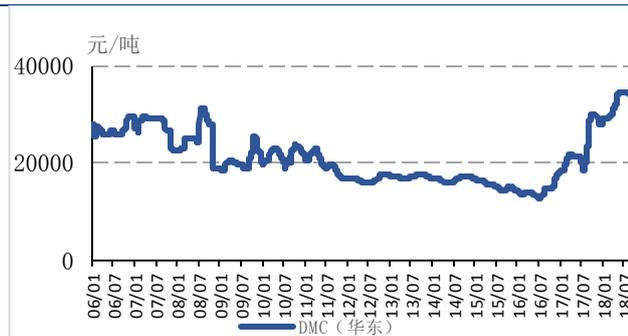
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 74：生胶价格



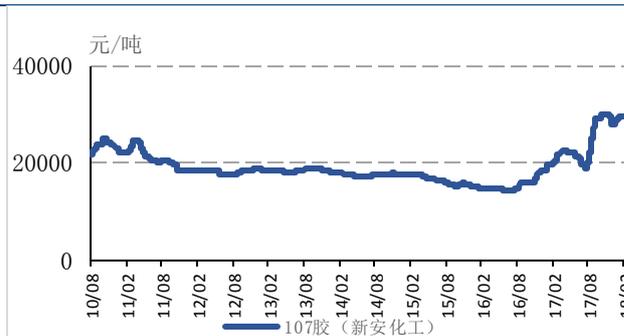
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 75：DMC 价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 76：107 胶价格

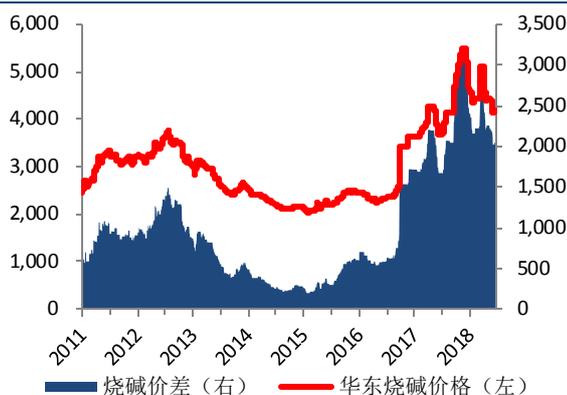


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

## 5. 部分化工产品价格及与原材料成本价差

### 5.1 基础无机品

图 77：烧碱



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 78：钛白粉



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 79：煤头硝酸铵



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

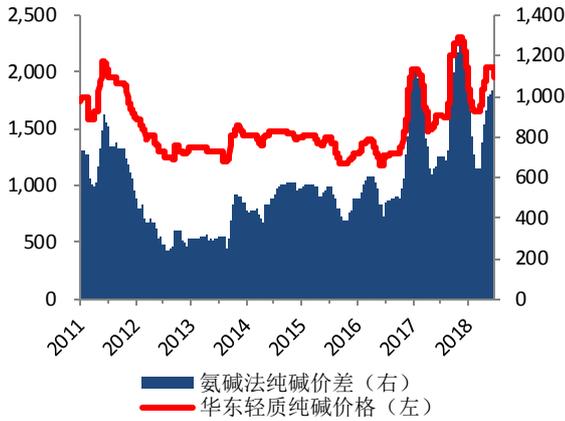
图 80：气头硝酸铵



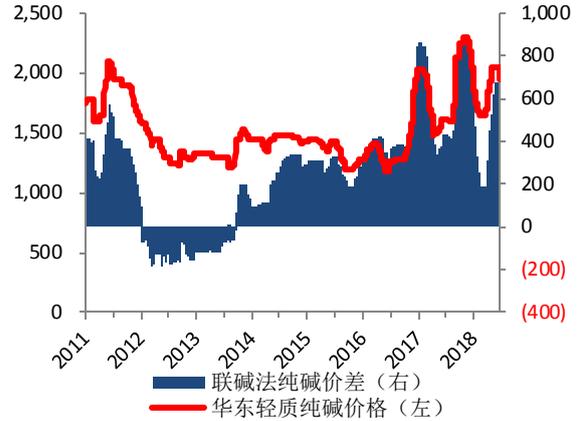
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 81：氨碱法纯碱

图 82：联碱法纯碱

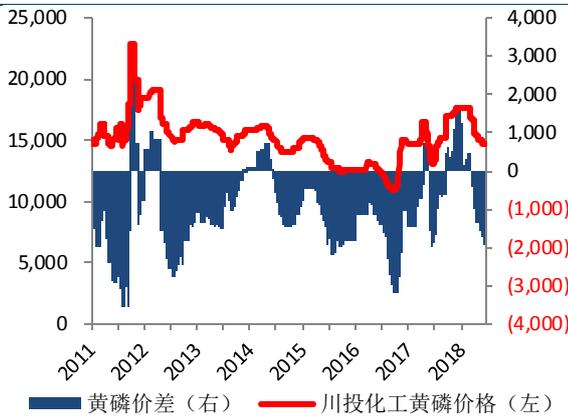


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



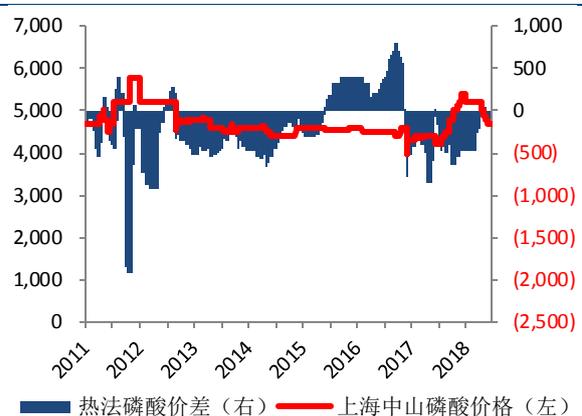
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 83: 黄磷



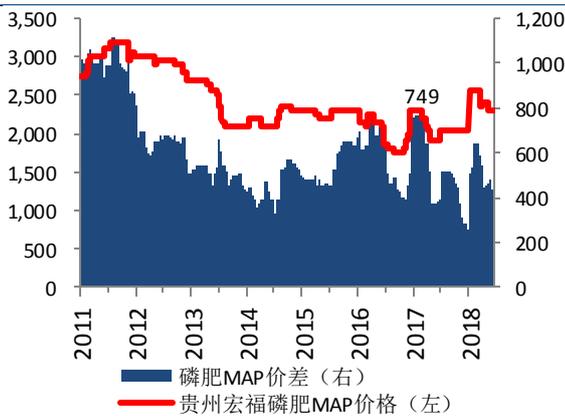
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 84: 热法磷酸



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 85: 磷肥 MAP



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

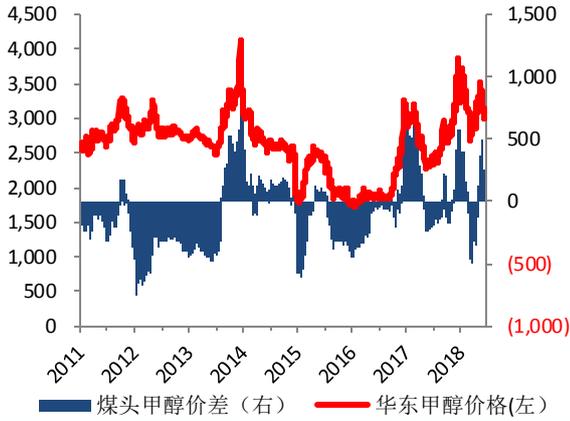
图 86: 磷肥 DAP



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

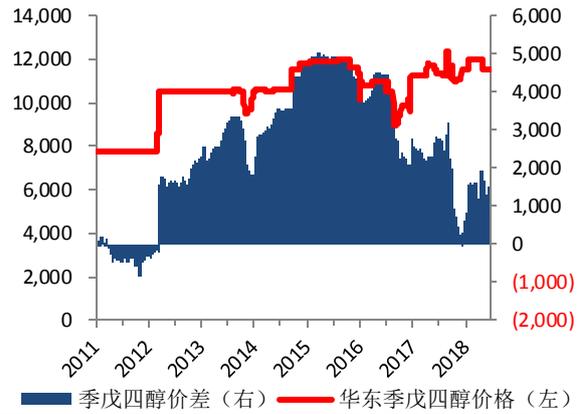
5.2 基础有机品

图 87：甲醇



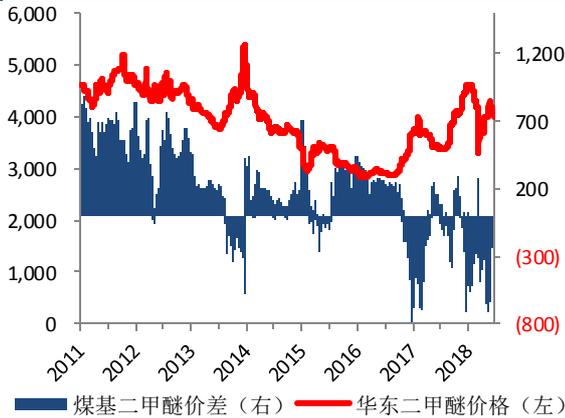
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 88：季戊四醇



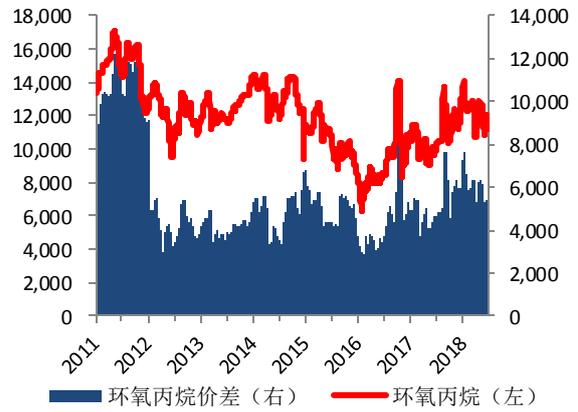
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 89：二甲醚



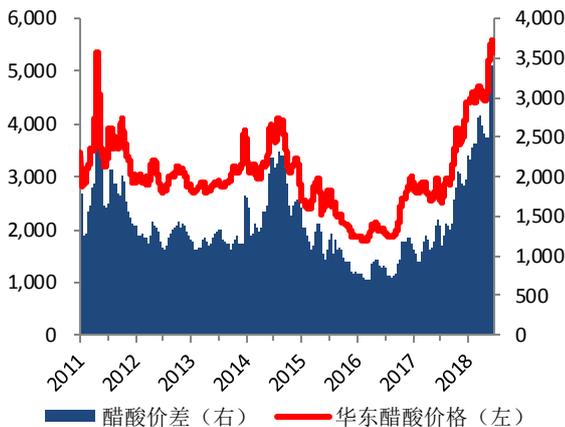
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 90：环氧丙烷



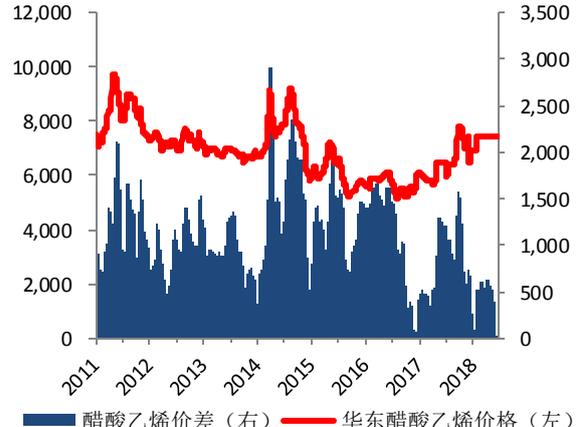
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 91：醋酸



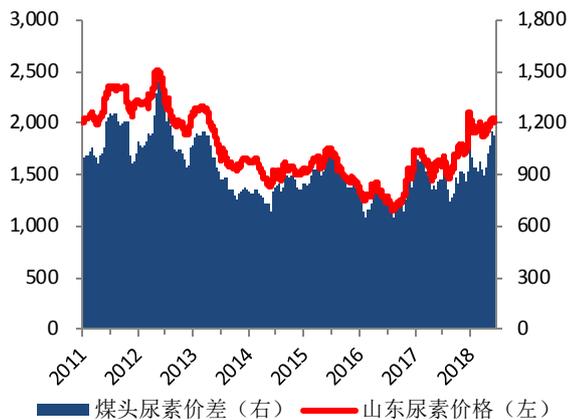
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 92：醋酸乙烯



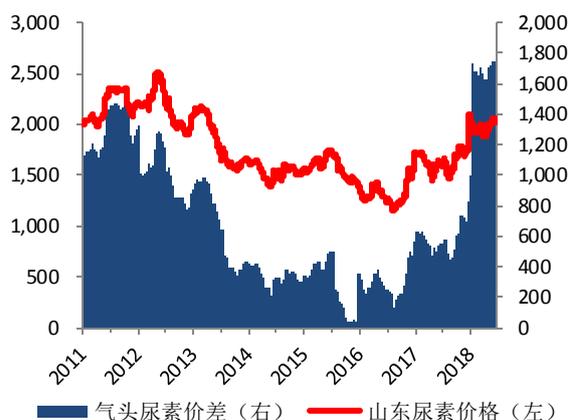
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 93：煤头尿素



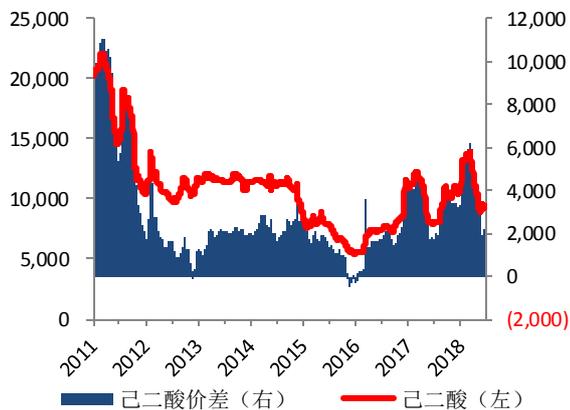
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 94：气头尿素



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

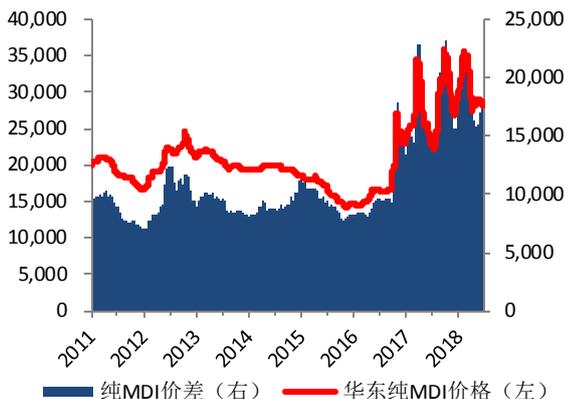
图 95：己二酸



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

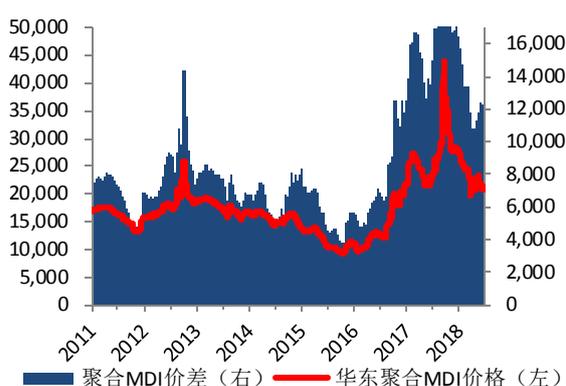
### 5.3 高分子及相关物

图 96：纯 MDI



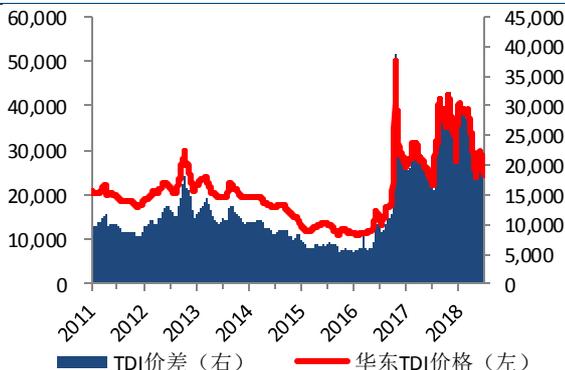
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 97：聚合 MDI



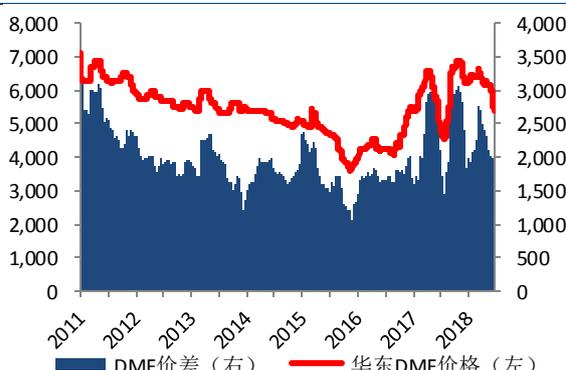
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 98：TDI



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 99：DMF



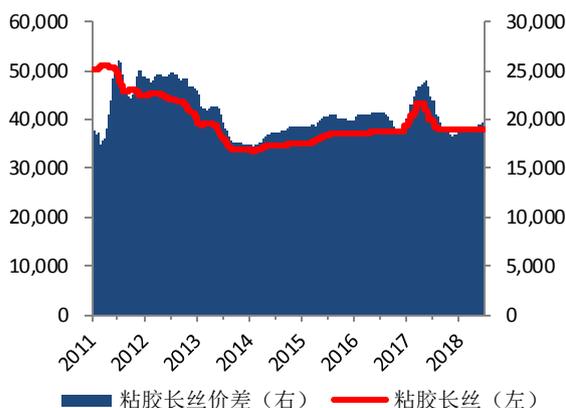
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 100：硬泡聚醚



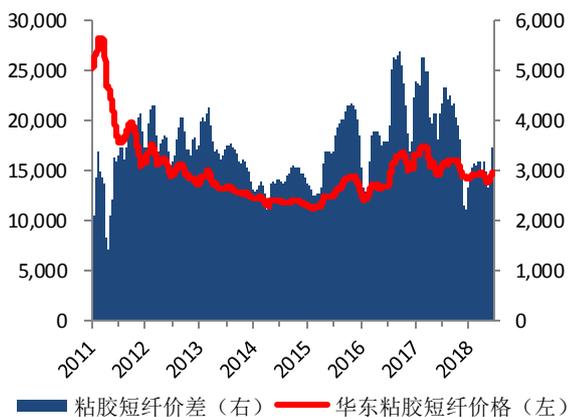
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 101：黏胶长丝



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 102：黏胶短纤



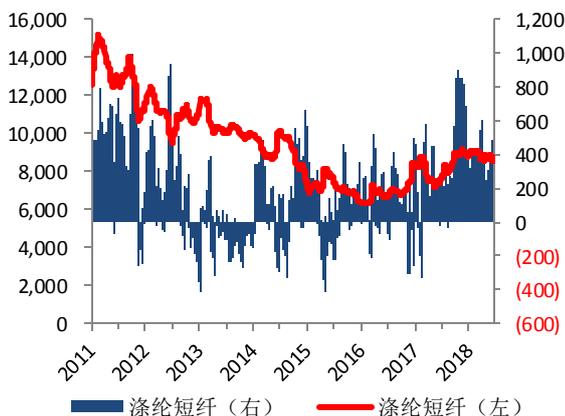
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 103：涤纶工业丝



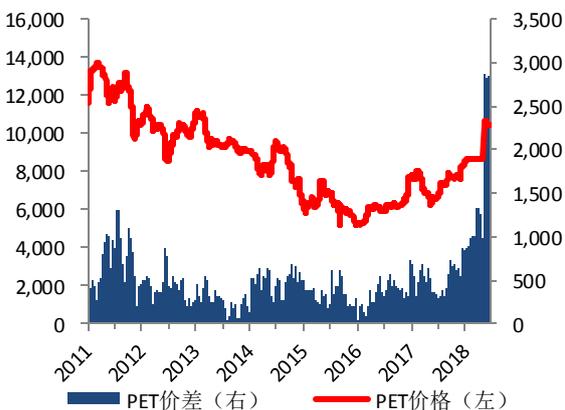
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 104：涤纶短纤



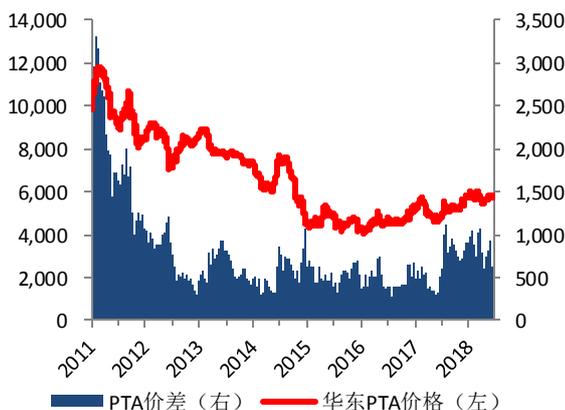
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 105：PET



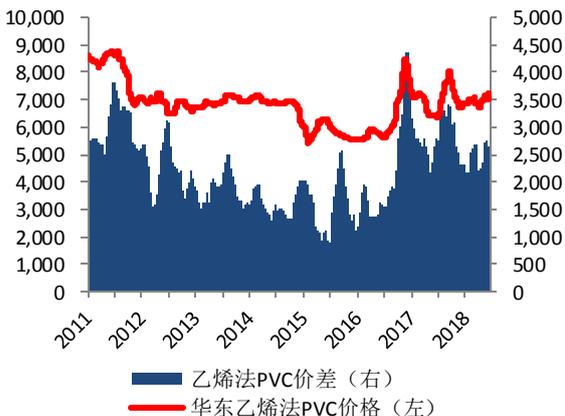
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 106：PTA



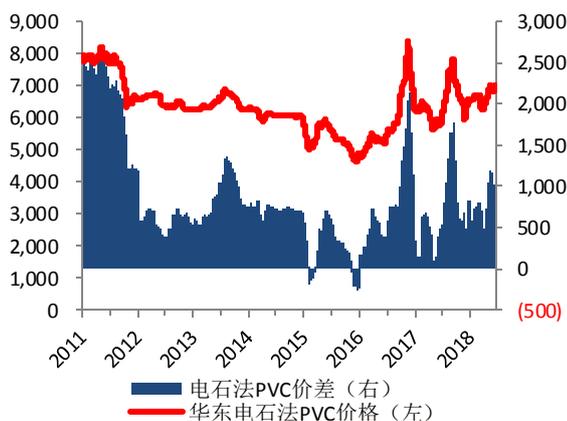
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 107：乙烯法 PVC



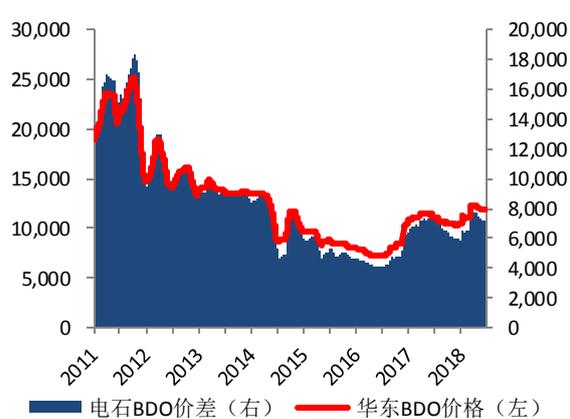
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 108：电石法 PVC



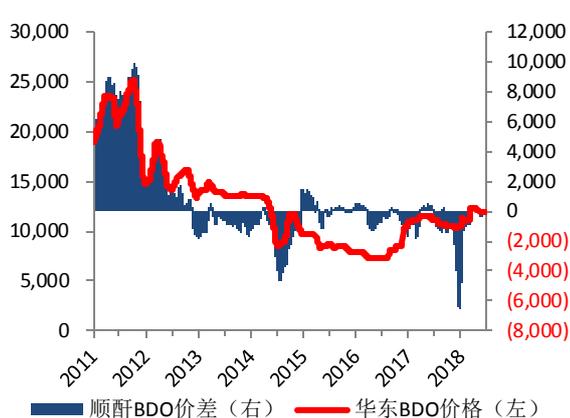
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 109：电石法 BDO



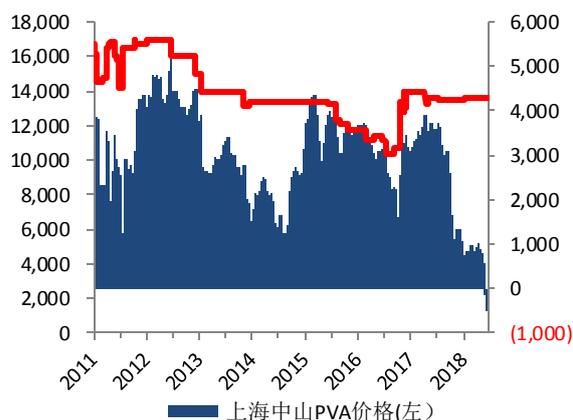
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 110：顺酐法 BDO



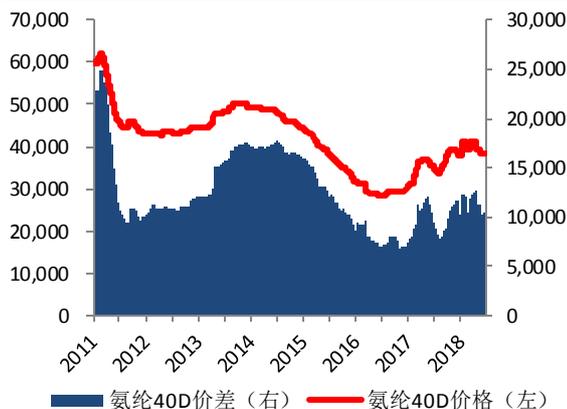
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 111：PVA



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

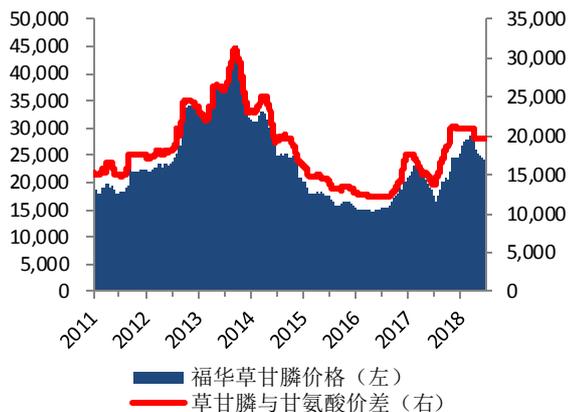
图 112：氨纶 40D



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

### 5.4 其他

图 113：草甘膦



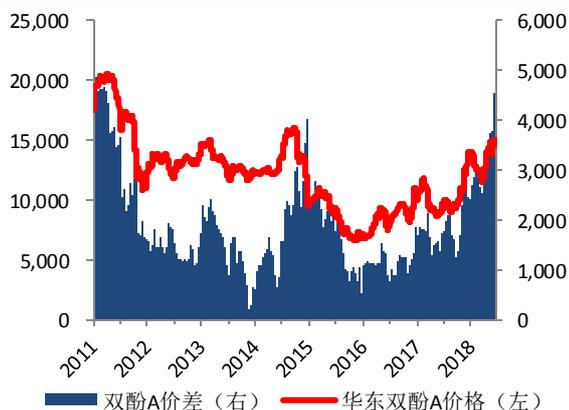
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 114：二乙醇胺草甘膦



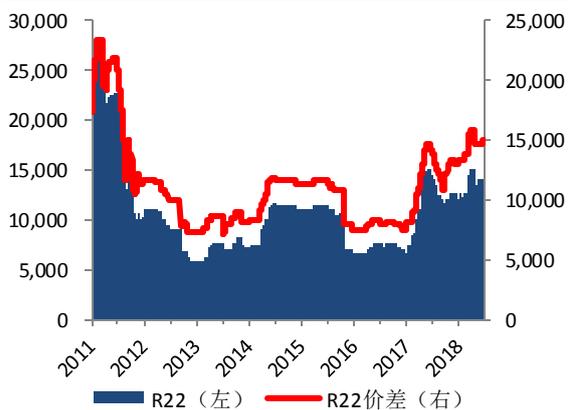
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 115：双酚 A



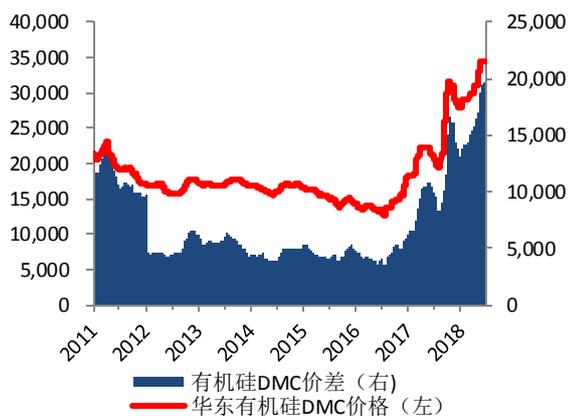
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 116：氟利昂 R22



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 117：有机硅 DMC



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

## 分析师简介

### 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。

## 研究助理简介

### 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，CFA 持证人，3 年化工行业经验。多家国际一流学术期刊审稿人，著有国内外专利 5 项，国际一流学术期刊署名论文 10 余篇，累计被引用近千次。2017 年 7 月加入东兴证券研究所。

### 洪翀

北京理工大学化学工程学士，美国塔尔萨大学化学工程硕士，4 年化工实业经验，2018 年 5 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。投资者应自主做出投资决策，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。