

万华化学乙烯、国瓷材料陶瓷外壳项目入选山东省重点项目

最近一年行业指数走势



联系信息

虞小波

分析师

SAC 证书编号: S0160518020001

yuxb@ctsec.com

莫凯文

联系人

mokw@ctsec.com

021-68592331

相关报告

- 1 《“零关税”时代来临,钾肥、磷肥景气有望上行:出口关税调整对化肥行业的影响》 2018-12-27
- 2 《周期轮回 细嗅蔷薇:化工行业 2019 年度策略》 2018-12-09
- 3 《化肥巨头三季度业绩增长,行业景气延续:海外公司看全球化工景气(一)》 2018-12-03

投资要点:

- **事件:** 2019 年 1 月 21 日,山东省发改委公布山东省 2019 年重点建设项目名单,石化项目超 10 个。项目总投资 6130 亿元,其中 100 个建设项目总投资 3360 亿元。从项目所属领域看,新一代信息技术等新兴产业培育项目 82 个,总投资 1670 亿元;高端化工等传统产业升级提升项目 24 个,总投资 870 亿元;基础设施项目 14 个,总投资 3590 亿元。
- **万华化学乙烯项目将在循环经济、环保安全、以及高附加值衍生品上进一步提高公司石化和聚氨酯业务的核心竞争力。**聚氨酯产业链一体化-乙烯项目(年产乙烯 100 万吨)入选重点项目名单。一方面,PVC、EO 补齐了聚氨酯产业链短板,提高了异氰酸酯循环经济和安全稳定运行的能力;另一方面,通过开发高附加值产品进一步拓展多元化业务,真正实现从万华聚氨酯向万华化学的转变。另外,公司 30 万吨/年 TDI 项目顺利投产,未来 MDI、乙烯、新材料等项目有望继续扩张;欧洲 BC 及美国持续布局,全球扩张进程加速,有望成为世界级化工巨头。
- **国瓷材料:伴随电子消费品陶瓷背板逐步放量,纳米级复合氧化锆业务超预期。**消费电子陶瓷外壳材料项目(年产消费电子用陶瓷外壳材料 5000 吨)入选重点项目。国瓷材料拥有水热法超细粉体核心技术,发展形成电子陶瓷、陶瓷墨水、结构陶瓷、催化剂、电子浆料五大业务布局,打造新材料产业化平台。公司现有氧化锆产能 2500 吨/年,纳米氧化锆产品销量保持快速增长。公司携手蓝思科技,加速布局氧化锆在消费电子领域的应用。智能穿戴设备方面,公司已切入苹果产业链,成为 Apple Watch series4 主供应商之一。手机背板方面,手机外观去金属化趋势和 5G 技术普及将推动手机陶瓷背板的渗透,预计至 2022 年,全球陶瓷背板手机所需氧化锆市场空间约为 100 亿元。
- **投资建议:继续推荐万华化学(买入)、国瓷材料(买入)。**

风险提示: 项目建设进度不达预期,下游需求不及预期

表 1: 重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (01.23)	EPS (元)			PE			投资评级
				2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
600309	万华化学	889.92	32.55	4.07	4.14	5.57	8.00	7.86	5.84	买入
300285	国瓷材料	99.99	15.57	0.38	0.84	0.95	40.97	18.54	16.39	买入

数据来源: Wind, 财通证券研究所

请阅读最后一页的重要声明

以才聚财, 财通天下

附表：入选重点项目的上市公司项目列表

表 1：入选重点项目的上市公司项目列表

标的	项目	产能
万华化学(600309.SH)	聚氨酯产业链一体化乙烯项目	年产乙烯 100 万吨
鲁西化工(000830.SZ)	聚碳酸酯绿色循环一体化项目	年产聚碳酸酯 100 万吨
齐翔腾达(002408.SZ)	叔丁醇及配套 MMA、PMMA 项目	年产叔丁醇 40 万吨、异丁烯 5 万吨、MMA20 万吨、PMMA10 万吨
东岳集团(0189.HK)	山东东岳未来氢能材料有限公司燃料电池膜及配套化学品产业化项目	年产燃料电池膜 150 万平方米、微孔膜 1500 万平方米、新型含氟离型膜 1500 万平方米
国瓷材料(300285.SZ)	消费电子陶瓷外壳材料项目	年产消费电子用陶瓷外壳材料 5000 吨
万润股份(002643.SZ)	中节能万润股份有限公司环保材料建设项目	年产沸石 7000 吨
国恩股份(002768.SZ)	先进高分子复合材料项目	年产高品质复合材料 3.94 万吨

数据来源：财通证券研究所

信息披露

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

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；
中性：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%。

行业评级

增持：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；
减持：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。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本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或期权并进行证券或期权交易，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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的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。在任何情况下，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，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。