

**行业月度报告**
**基础化工**
**基础化工板块业绩预告披露完毕，超六成业绩向好**

2019年02月12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	1.89	-3.80	-22.27
沪深300	6.84	3.16	-15.00

**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**

- 《化工：基础化工行业点评：基础化工行业的资产减值问题梳理》 2019-02-01
- 《化工：基础化工行业2018年12月行业跟踪：石油跌跌不休，化工品价格持续低迷》 2019-01-07
- 《基础化工行业2019年度策略报告-盈利下行警惕周期风险，估值低位关注成长板块》 2018-12-24

重点股票	2017A		2018E		2019E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
扬农化工	1.86	21.56	2.92	13.73	3.90	10.28	推荐
国光股份	2.47	7.02	0.96	18.06	1.19	14.57	推荐
飞凯材料	0.20	69.75	0.69	20.22	0.96	14.53	推荐
再升科技	0.29	24.00	0.32	21.75	0.45	15.47	推荐
国恩股份	0.75	26.93	1.11	18.20	1.38	14.64	谨慎推荐
金禾实业	1.83	8.96	1.84	8.91	2.09	7.85	谨慎推荐
国瓷材料	0.41	38.54	0.82	19.27	0.91	17.36	谨慎推荐

资料来源：财富证券

**投资要点：**

- 1月份基础化工行业市场表现。**1月份中信基础化工指数下跌1.12%，在中信29个一级行业里涨幅排名第20，跑输上证综指4.76个百分点；从估值水平上看中信基础化工板块PE(TTM, 中值)为24.10倍，已经进入历史估值最低的12.28%的分位；市净率(中值)为1.94倍，位于历史估值最低的9.88%的分位。
- 基础化工行业2018年业绩预报分析。**中信基础化工行业290家公司中有229家公司公布了业绩预告或业绩快报，披露率为78.97%。取业绩预告上下限的中位数计算，229家公司中预增的有148家公司，占比64.63%，其中扭亏为盈的有11家，增速大于100%的有30家，增速在50%~100%的有42家，增速在0~50%的有69家。229家公司中预减/亏损的有77家公司，占比33.62%，其中亏损的有16家，增速在0~-50%的有38家，增速在-50%~-100%的有16家。
- 整体来看，超过6成的上市公司预计业绩同比向好。但分季度看，板块单季度业绩自Q2达到顶峰后开始逐步下滑，预计2019年板块业绩持续增长压力较大，各个子板块景气度差异将逐步扩大。
- 基础化工板块及个股推荐。**维持基础化工行业“同步大市”评级。考虑到板块扩张逐渐活跃叠加下游房地产、汽车等需求承压，建议关注下游需求受宏观影响较小、行业格局向好的农化等板块，以及前景需求广阔且由于估值较低具有较强投资吸引力的新材料板块，建议关注个股扬农化工、国光股份、金禾实业、飞凯材料、再升科技、国恩股份、国瓷材料。
- 风险提示：**宏观经济增速放缓下游需求不及预期；中美贸易摩擦加剧造成下游需求增速放缓；环保政策不及预期。

## 内容目录

1 2019 年 1 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 基础化工行业 2018 年业绩预告分析.....	6
4 重点产品价格跟踪.....	7
5 行业核心观点.....	8
6 风险提示.....	8

## 图表目录

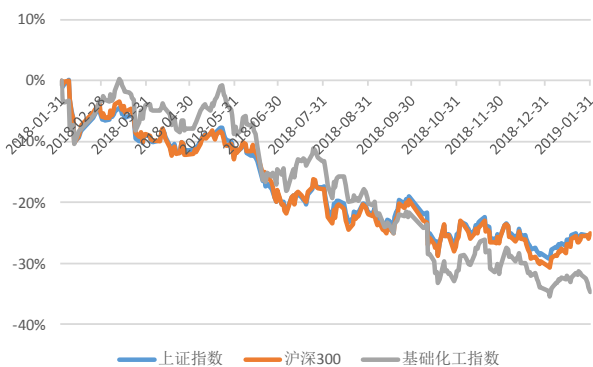
图 1: 过去 1 年行业指数跑输大盘 8.94 个百分点.....	3
图 2: 1 月行业指数跑输大盘 4.76 个百分点.....	3
图 3: 1 月全行业总市值加权涨跌幅 (%) .....	3
图 4: 1 月份中信基础化工三级子板块涨跌幅情况 (%) .....	4
图 5: 基础化工板块历史市盈率情况.....	5
图 6: 1 月中信基础化工三级子板块估值情况.....	5
图 7: 基础化工板块历史市净率情况.....	5
图 8: 基础化工行业 2018 年业绩预告情况.....	7
表 1: 1 月份基础化工板块内公司涨跌排名情况.....	4
表 2: 主要化工品种价格跟踪.....	7

## 1 2019年1月基础化工板块行情

### 1.1 板块行情回顾

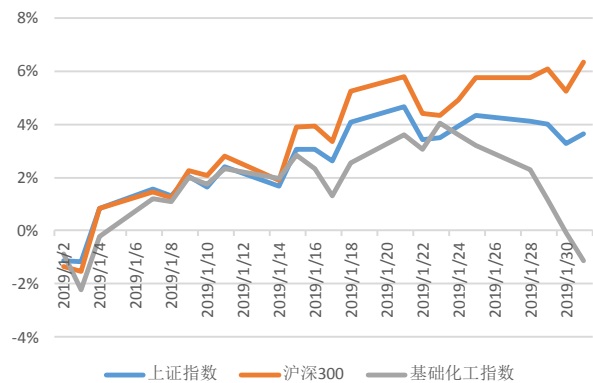
行业指数1月份跑输大盘4.76个百分点。1月份中信基础化工指数下跌1.12%，跑输上证综指4.76个百分点，跑输沪深300指数7.46个百分点；过去一年，中信基础化工指数累计下跌34.68%，跑输上证综指指数8.94个百分点，跑输沪深300指数9.56个百分点。

图1：过去1年行业指数跑输大盘8.94个百分点



资料来源：wind，财富证券

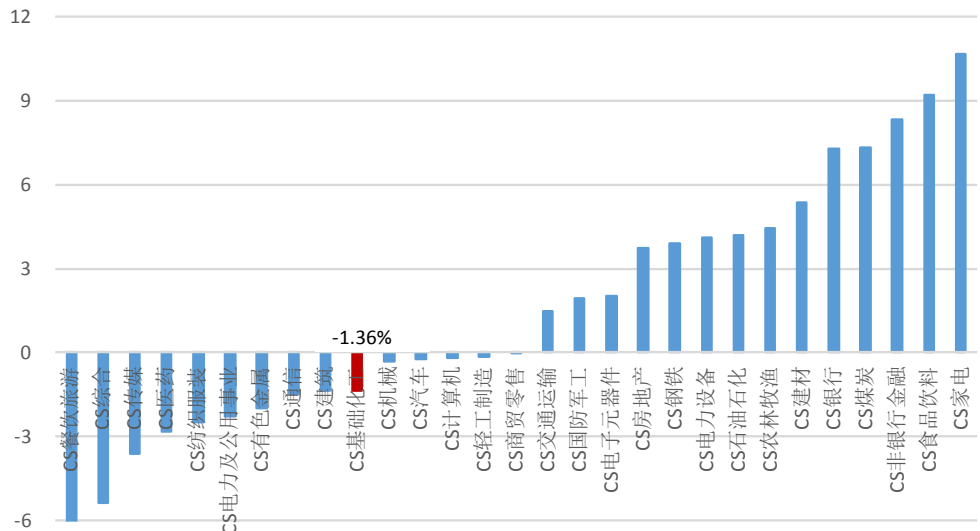
图2：1月行业指数跑输大盘4.76个百分点



资料来源：wind，财富证券

基础化工行业涨幅靠后。按照行业总市值加权的方法计算，中信基础化工行业1月份下跌1.36%，在中信一级行业里涨幅排名第20。中信29个一级行业中，涨幅靠前的行业有：家电（10.67%）、食品饮料（9.20%）、非银行金融（8.31%）；跌幅居前的行业有餐饮旅游（-6.52%）、综合（-5.39%）、传媒（-3.64%）。

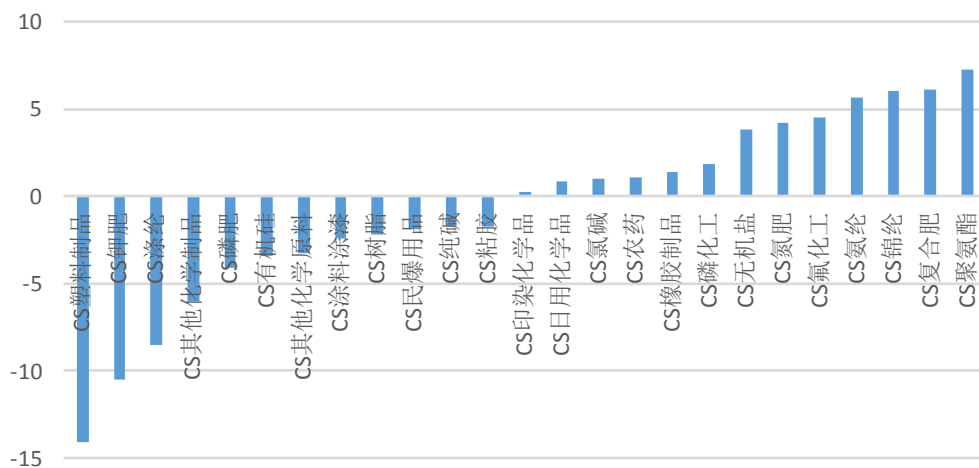
图3：1月全行业总市值加权涨跌幅（%）



资料来源：wind，财富证券

聚氨酯、复合肥、锦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，13 个板块上涨，12 个板块下跌，涨幅居前的细分板块分别为：聚氨酯（7.23%）、复合肥（6.09%）、锦纶（6.05%）；涨幅居后的细分板块为：塑料制品（-14.12%）、钾肥（-10.47%）、涤纶（-8.50%）。

图 4：1 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

川环科技、中旗股份、嘉澳环保个股领涨。1 月份中信基础化工 290 只股票中，102 只股票上涨，186 只股票下跌，领涨的个股包括川环科技、中旗股份、嘉澳环保，领跌个股包括 ST 康得新、蓝丰生化、三聚环保。

表 1：1 月份基础化工板块内公司涨跌排名情况

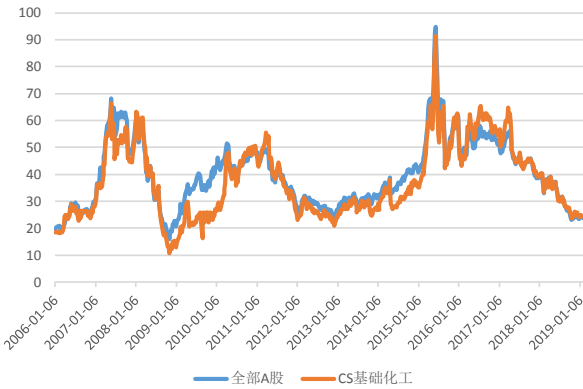
涨幅排名前五			跌幅排名前五		
证券代码	证券简称	涨跌幅/%	证券代码	证券简称	涨跌幅/%
300547.SZ	川环科技	28.54	002450.SZ	ST 康得新	-44.90
300575.SZ	中旗股份	27.80	002513.SZ	蓝丰生化	-25.69
603822.SH	嘉澳环保	23.66	300072.SZ	三聚环保	-25.30
603599.SH	广信股份	20.95	002061.SZ	浙江交科	-24.93
002496.SZ	ST 辉丰	19.79	300740.SZ	御家汇	-20.99

资料来源：wind，财富证券

## 1.2 板块估值回顾

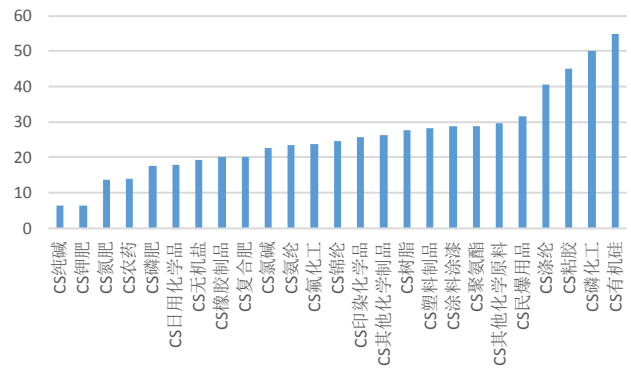
从市盈率来看，截止到 1 月 31 日，全部 A 股的 PE（TTM，中值）为 23.73 倍，环比去年 12 月份上涨 1.73%，中信基础化工板块 PE（TTM，中值）为 24.10 倍，环比去年 12 月份上涨 1.09%，已经进入历史估值最低的 12.28% 的分位。中信基础化工各子板块中，从 PE（TTM，中值）看，估值较高的包括有机磷、磷化工、粘胶；估值相对较低的为纯碱、钾肥、氮肥。

图 5：基础化工板块历史市盈率情况



资料来源：wind，财富证券

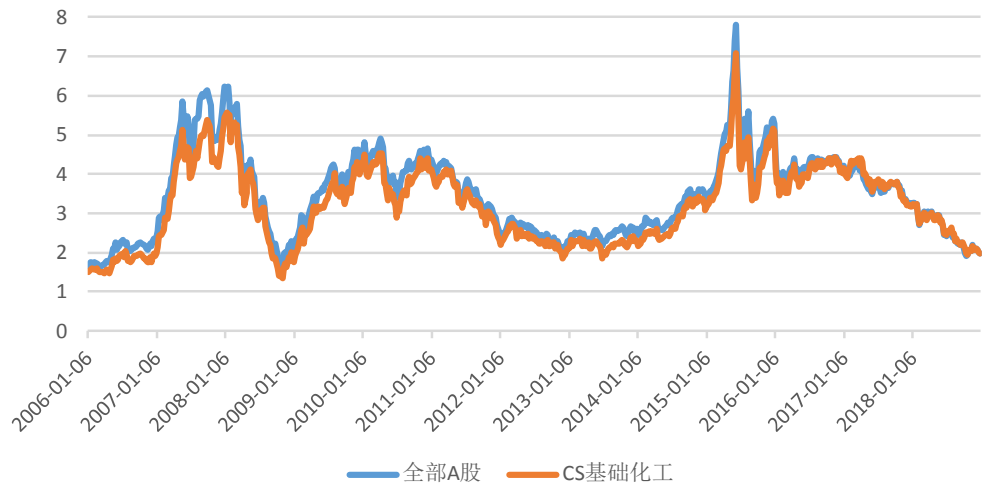
图 6：1 月中信基础化工三级子板块估值情况



资料来源：wind，财富证券

从市净率来看，截止到 1 月 31 日，全部 A 股的市净率（中值）为 1.96 倍，环比去年 12 月份下跌 0.36%，中信基础化工板块市净率（中值）为 1.94 倍，环比去年 12 月份下跌 0.51%，位于历史估值最低的 9.88% 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

- 2018 年化工行业运行情况。**近日从国家发改委获悉，2018 年，化工行业增加值比上年增长 3.5%，增速比上年回落 0.1 个百分点。主要产品中，乙烯产量 1841 万吨，增长 1%。初级形态的塑料产量 8558 万吨，增长 4.2%；合成橡胶产量 559 万吨，增长 7.1%；合成纤维产量 4563 万吨，增长 7.7%。烧碱产量 3420 万吨，增长 0.9%；纯碱产量 2621 万吨，下降 0.1%。化肥产量 5460 万吨，下降 5.2%；其中，氮肥、磷肥产量分别下降 6.7% 和 3.7%，钾肥产量零增长。农药产量 208 万吨，下降 9.5%。橡胶轮胎外胎产量 81641 万条，增长 1%。电石产量 2608 万吨，增长 4.7%。

- **九部委：到 2025 年废铅蓄电池规范收集率要达 70%，严打非法再生企业。**近日，生态环境部联合八部委印发《废铅蓄电池污染防治行动方案》，进一步规范了废铅蓄电池的收集处理。《行动方案》明确提出，到 2020 年，铅蓄电池生产企业的废铅蓄电池规范收集率要达到 40%，到 2025 年达 70%，规范收集的废铅蓄电池要全部安全利用处置。
- **2019 中国能源化工发展报告：LPG 供需将现双增长。**中国石化日前发布的《2019 中国能源化工产业发展报告》预测，2019 年中国炼厂加工量提升将推动我国液化石油气(LPG)产量增加,2019 年我国 LPG 产量约为 3950 万吨,同比增长 3.8%。同时，2019 年 1 月我国国六汽油的推广助力 LPG 深加工产能建设，促进 LPG 需求增加，预计 2019 年我国 LPG 需求量同比增长 4.2%，缺口扩大 100 万吨左右，主要依靠进口补充。
- **2018 年 1-12 月全国农用氮磷钾化学肥料产量为 5459.6 万吨，同比下降 5.2%。**据中商产业研究院数据库显示，2018 年 2-3 季度全国农用氮磷钾化学肥料产量有所下降，2018 年 10-12 月全国农用氮磷钾化学肥料产量下降，2018 年 12 月全国农用氮磷钾化学肥料产量为 455.3 万吨，同比下降 0.7%。2018 年 1-12 月全国农用氮磷钾化学肥料产量为 5459.6 万吨，同比下降 5.2%。
- **2018 年 1-12 月全国化学农药原药产量 208.3 万吨，同比下降 9.5%。**据中商产业研究院数据库显示，2018 年 1-3 季度全国化学农药原药产量呈下降趋势，下降幅度逐渐加大,2018 年 3 季度全国化学农药原药产量相比 1 季度下降 26.7%。2018 年 12 月全国化学农药原药产量为 20.7 万吨，同比下降 5%。2018 年 1-12 月全国化学农药原药产量为 208.3 万吨，同比下降 9.5%。
- **2018 年 1-12 月全国原盐产量为 5836.2 万吨，同比下降 1.9%。**据中商产业研究院数据库显示，2018 年全国原盐产量整体波动幅度较大，其中，2018 年 2 季度全国原盐产量相比 1 季度增长 92.07%。2018 年 12 月全国原盐产量为 447.3 万吨,同比增长 3.7%。2018 年 1-12 月全国原盐产量为 5836.2 万吨,同比下降 1.9%。
- **山东 2018 年轮胎出口稳增 3.8%。**近日，山东省发布了该地区 2018 年的进出口贸易情况，山东全年完成新的充气橡胶轮胎出口 379.29 万吨，同比增长 3.8%，实现出口总值 582.57 亿元，增长了 6.4%。

### 3 基础化工行业 2018 年业绩预告分析

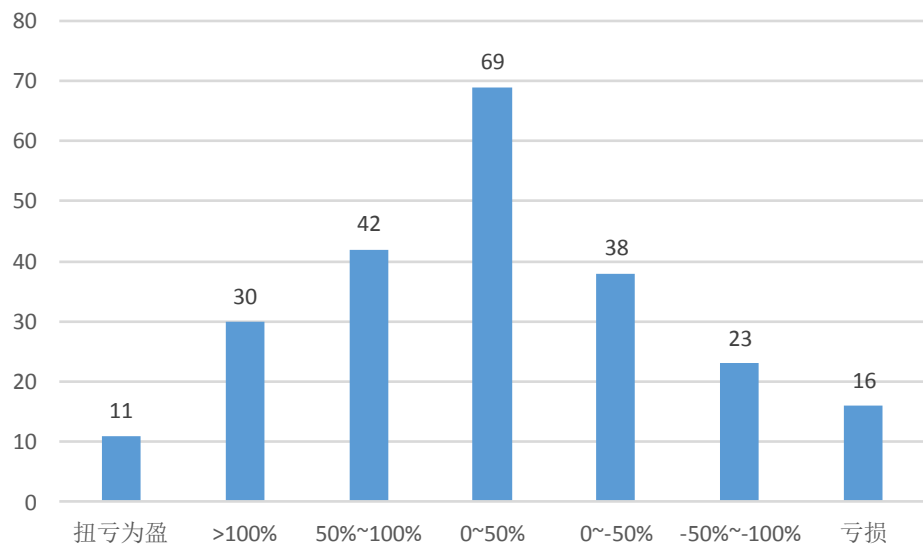
中信基础化工行业 290 家公司中有 229 家公司公布了业绩预告或业绩快报，披露率为 78.97%。取业绩预告上下限的中位数计算,229 家公司中预增的有 148 家公司,占比 64.63%，其中扭亏为盈的有 11 家，增速大于 100%的有 30 家，增速在 50%~100%的有 42 家，增速在 0~50%的有 69 家。229 家公司中预减/亏损的有 77 家公司，占比 33.62%，其中亏损的有 16 家，增速在 0~-50%的有 38 家，增速在 -50%~-100%的有 16 家。

整体来看，超过 6 成的上市公司预计业绩同比向好。但分季度看，板块单季度业绩自 Q2 达到顶峰后开始逐步下滑，预计 2019 年板块业绩持续增长压力较大，各个子板块



景气度差异将逐步扩大。

图 8：基础化工行业 2018 年业绩预告情况



资料来源：wind，财富证券

## 4 重点产品价格跟踪

1 月份重质黄磷、炭黑、天然橡胶领涨。在我们重点跟踪的 26 个基础化工子品种中，3 个品种上涨，18 个品种下跌，1 月份涨幅靠前的有：黄磷（2.53%）、炭黑（1.47%）、天然橡胶（0.23%），涨幅靠后的有维生素 D3（-14.29%）、维生素 A（-13.98%）、促进剂 M（-13.04%）。

表 2：主要化工品种价格跟踪

分类	品种	单位	涨跌幅			
			1 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	1925	0.00%	-2.53%	14.93%
	重质纯碱（送到价）	元/吨	2200	0.00%	-2.22%	23.94%
	PVC 树脂（电石法华东）	元/吨	6475	-0.15%	-2.78%	-3.11%
钛白粉	锐钛型（南京钛白）	元/吨	14000	0.00%	-12.50%	-12.50%
	金红石型（龙蟒）	元/吨	16500	0.00%	-5.17%	-13.16%
农药	草甘膦	元/吨	25000	-1.96%	-5.66%	-3.85%
	甘氨酸	元/吨	10700	0.00%	-6.96%	-6.96%
	黄磷	元/吨	16200	0.00%	2.53%	-2.99%
化肥	复合肥（山东 45% 氯）	元/吨	2167	0.00%	0.00%	0.00%
	尿素（华鲁恒升）	元/吨	1920	1.59%	-2.04%	1.05%
	二铵（湖北宜化 64% 褐）	元/吨	2800	0.00%	0.00%	3.70%
	钾肥（盐湖钾肥，60% 粉）	元/吨	2420	0.00%	0.00%	12.56%
轮胎	天胶（云南标一胶）	元/吨	10825	-1.59%	0.23%	-7.48%
	顺丁橡胶	元/吨	11800	-0.84%	-0.42%	-8.17%
	炭黑（N220 山东）	元/吨	6900	0.00%	1.47%	-18.82%
	促进剂 M	元/吨	20000	-13.04%	-13.04%	-3.61%

	促进剂 CBS	元/吨	24000	-4.00%	-4.00%	-22.58%
	促进剂 NS	元/吨	32000	-5.88%	-5.88%	-21.95%
维生素	维生素 A	元/千克	400	0.00%	-13.98%	-71.93%
	维生素 B2	元/千克	167.5	0.00%	-9.46%	-63.98%
	泛酸钙 (维生素 B5)	元/千克	170	0.00%	0.00%	-48.48%
	维生素 B6	元/千克	185	0.00%	-2.63%	-62.24%
	维生素 C	元/千克	30.5	0.00%	0.00%	-51.20%
	维生素 D3	元/千克	300	0.00%	-14.29%	-27.71%
	维生素 E	元/千克	39	0.00%	-4.88%	-62.86%
	维生素 K3	元/千克	67.5	0.00%	-6.90%	-52.63%

资料来源：百川资讯，wind，财富证券

## 5 行业核心观点

从业绩预告情况看，基础化工行业 2018 年全年业绩同比仍未增长，但单季度业绩自 Q2 达到顶峰后开始逐步下滑，后续考虑到行业产能扩张活动开始活跃，下游需求在内需承压和国际贸易摩擦加剧的双头挤压下，乏善可陈，预计后续板块业绩持续增长压力较大。估值方面，无论从市盈率还是市净率的角度看，基础化工行业的估值都已经位于历史较低水平。综合考虑业绩和估值，维持行业“同步大市”评级。

考虑到板块扩张逐渐活跃叠加下游房地产、汽车等需求承压，建议关注下游需求受宏观影响较小，行业格局向好的农化板块，以及需求前景较好且估值较低具有投资吸引力的新材料板块。建议关注个股扬农化工（600486）、国光股份（002749）、金禾实业（002597）、飞凯材料（300398）、再升科技（603601）、国恩股份（002768）、国瓷材料（300285）。

## 6 风险提示

环保政策不及预期；宏观经济增速放缓下游需求不及预期；中美贸易摩擦加剧造成下游需求增速放缓。



## 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