

行业研究/动态点评

2019年05月21日

行业评级:

石油化工 增持(维持)
基础化工 增持(维持)

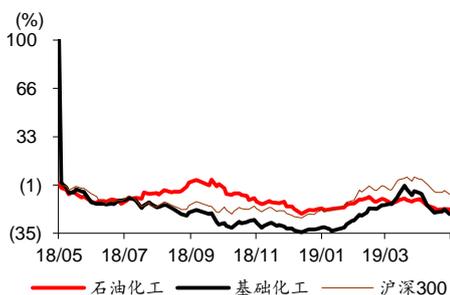
刘曦 执业证书编号: S0570515030003
研究员 025-83387130
liuxi@htsc.com

庄汀洲 010-56793939
联系人 zhuangtingzhou@htsc.com

相关研究

- 1《基础化工/石油化工: 行业周报(第二十周)》2019.05
- 2《石油化工/基础化工: 科创板新材料企业解读: 八亿时空》2019.05
- 3《石油化工/基础化工: 科创板新材料企业解读: 建龙微纳》2019.05

一年内行业走势图



资料来源: Wind

浙石化顺利投产, 民营炼化项目稳步推进

浙石化炼化一体化项目一期投产点评

浙石化 4000 万吨/年炼化一体化项目(一期)投产

荣盛石化、桐昆股份分别于2019年5月20日发布公告, 浙石化在舟山绿色石化基地投资建设的“4000万吨/年炼化一体化项目(一期)”目前已经完成工程建设、设备安装调试等前期工作, 相关装置已具备投运条件, 公司根据实际进展情况, 将第一批装置(常减压及相关公用工程装置等)投入运行, 我们预计浙石化投产有助于进一步增强相关公司盈利能力。

浙石化项目投产有助于相关公司构筑一体化产业链

浙石化项目总投资1731亿元, 炼油总能力4000万吨/年, 其中一期项目投资额902亿元, 完全达产后将形成炼油能力2000万吨/年, 对应芳烃产能520万吨/年, 乙烯产能140万吨/年, 另包括苯乙烯、聚碳酸酯、聚乙烯、聚丙烯等多种下游化工产品产能。荣盛石化、桐昆股份分别持有浙石化51%、20%股权, 该项目的投产有助于相关公司构建“原油-芳烃(PX)、烯烃-PTA、MEG-聚酯-纺丝-加弹”一体化产业链, 通过规模化生产降低产品成本, 进一步强化行业龙头竞争力。

涤纶-PTA 产业链近期整体下行

伴随中美贸易摩擦反复, 纺服终端需求预期下滑, 涤纶-PTA产业链库存持续偏高, 近期产品价格整体下行。据百川资讯, PX(FOB韩国)5月下旬报价870美元/吨, 较3月初高点下跌22.5%, 华东地区PTA最新报价为6100元/吨, 较3月初高点下跌8.5%, PTA-PX最新价差为1664元/吨, 较3月初扩大89%, PTA环节仍维持较高盈利。聚酯方面, 涤纶长丝POY/DTY150D/FDY68D价格分别为0.79/0.96/0.89万元/吨, 较3月价格高点分别回落12%/9%/14%。

关注民营大炼化公司

民营大炼化项目设备先进, 具备规模优势, 相关公司主业受益油价强势而下游需求相对刚性, 伴随在建项目于近期逐步投产, 盈利预期逐步明朗, 建议关注恒力股份(恒力炼化)、荣盛石化(浙石化)、桐昆股份(浙石化)和恒逸石化(文莱PMB项目)。

风险提示: 油价大幅波动风险, 炼化项目盈利不达预期风险。

重点推荐

股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	EPS(元)				P/E(倍)			
				2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E
600346.SH	恒力股份	16.58	增持	0.66	1.69	2.47	2.84	25.1	9.8	6.7	5.8
601233.SH	桐昆股份	13.48	增持	1.16	1.65	2.08	2.46	11.6	8.2	6.5	5.5
000703.SZ	恒逸石化	12.99	增持	0.69	1.20	1.76	2.18	18.8	10.8	7.4	6.0
002493.SZ	荣盛石化	11.66	增持	0.26	0.67	0.85	1.14	44.8	17.4	13.7	10.2

资料来源: 华泰证券研究所

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com