

化工行业进入新的盈利周期 看好白马+科技

化工行业周报

核心观点

行业走势

本周申万化工上涨 2.53%，上证指数上涨 2.36%，行业指数跑输大盘指数。其中涨幅居前的细分板块是维纶、日用化学产品、轮胎、氨纶；跌幅较大的板块是复合肥、磷化工及磷酸盐、炭黑。

行业观点：

2019年1-9月，申万化工行业上涨 14%，跑输上证指数。在1-3月大幅上涨之后，4-5月大幅下跌，6-9月份小幅波动。

行业固定资产投资持续增加，下游需求疲弱。化工行业固定资产投资增速仍在较高水平，7-8月我国化学原料及化学制品制造业固定资产投资完成额分别为 9.4%、7.9%。而下游主要需求行业房地产与汽车行业维持疲弱，三季度地产新开工增速有所下滑，7-8月我国房屋新开工面积累计同比增速分别为 9.5%、8.9%；三季度汽车产销量下滑根据中汽协数据，7-8月我国汽车销量累计同比增速分别为-11.4%、-11%。

油价表现不佳：2019年布伦特原油价格先扬后抑，较年初以来累计上涨 10.69%，但 Q3 单季度均价 62.03 美元/桶，呈现震荡下行趋势，同比下滑 18.2%，环比下滑 9.4%；叠加 Q3 下游需求的疲软，化工品价格持续高位回落，从目前 Q3 的数据来看，化工品 PPI 同比仍保持低迷，我们预计行业整体营收同比在 Q3 不会有明显的改善。

化工行业进入新的盈利周期：上半年全行业整体实现营收同比增加 5.39%，归母净利润同比增加 17.25%、毛利率 19.28%、净利率 7.03%，延续了去年 3 季度以来的景气下行趋势，但是盈利能力明显仍明显高于 2016 年之前的行业景气低迷期。

投资建议：

化工行业逐渐进入新周期，行业规范性提高，环保要求提高，安全生产要求提高，行业整体盈利能力尽管处于高点回落的趋势，当时远高于上一轮周期的低点。因此白马股的价值不断得到认可。

具有产业链一体化及园区一体化的龙头优势明显。关注聚氨酯一体化龙头万华化学；煤化工建议重点关注华鲁恒升；园区整改促进行业集中度提升，建议关注染料及农药一体化龙头浙江龙盛，扬农化工；房地产后周期纯碱、PVC、钛白粉有望好转，纯碱、PVC 建议关注三友化工、中泰化学，钛白粉关注龙蟒佰利。

成长方面：外部环境不确定性增强，产业链各环节国产化替代急速，半导体材料建议关注雅克科技、鼎龙股份；关注 OLED 可折叠应用元年，柔性显示材料迎变革机遇，柔性显示材料重点推荐：有机发光材料重点推荐：万润股份、濮阳惠成，关注飞凯材料。锂电材料建议关注细分龙头恩捷股份、光华科技、新宙邦；关注 5G 陶瓷材料龙头国瓷材料。

风险提示：产品价格下滑；需求不达预期。

行业表现对比图

相关报告

- 1.《国都证券-行业研究-行业周报-化工:染料价格持续上涨 供给端收缩导致丙烯酸酯价格上涨》 2019-04-25
- 2.《国都证券-行业研究-行业周报-化工:原油价格小幅上涨》 2019-04-15
- 3.《国都证券-行业研究-行业周报-化工:化工行业安检升级 行业变革深化》 2019-04-09
- 4.《国都证券-行业研究-行业周报-化工:尿素一季度表现强劲 染料价格上涨》 2019-04-09

研究员:王双

电话:

Email: wangshuang@guodu.com

执业证书编号: S0940510120012

联系人:周红军

电话: 010-84183380

Email: zhouhongjun@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguoyn@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	朱天辉	机械	zhutianhui@guodu.com
黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com	韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shiyingchao@guodu.com	傅达理	轻工、医疗服务	fudali@guodu.com
王义	医药	Wangyiyj@guodu.com			