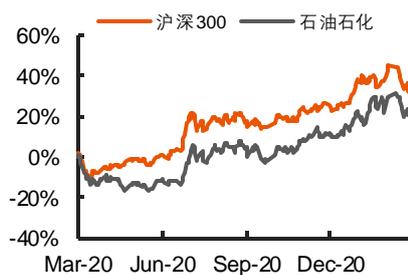


化工行业周报

OPEC+决定4月份不增产，全球油价有望继续上行

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业年度策略报告*化工*行业复苏；精选龙头》 2020-12-09

《行业深度报告*石油石化*原油直接制化学品：游戏规则变革者》 2020-09-10

《行业半年度策略报告*石油石化*淡化板块，沿业绩确定性精选个股》 2020-07-02

《行业点评*石油石化*当前减产幅度延续至7月末，短期油价大概率继续上行》 2020-06-08

《行业深度报告*石油石化*乙烷裂解：原料供应无需担忧，成本竞争力依然最佳》 2020-05-26

证券分析师

刘永来 投资咨询资格编号
S1060520070002

liuyonglai647@pingan.com.cn



■ **原油市场后市观点：**需求端来看，经济复苏的大背景未变，航空物流等下游行业景气度回升的空间仍然很大；供给端看，OPEC+继续维持大规模减产，页岩油短期内大幅增加资本开支的概率较低，叠加近期中东等不稳定地缘政治因素，我们认为油价上行的空间依然存在，预计2021年Brent突破70美元是大概率事件，Brent油价中枢位于60美元以上。

■ **原油市场走势：**截止上周五（2021年3月5日）收盘，Brent原油期货结算价为66.13美元/桶，周环比涨跌+5.12%；WTI期货结算价为61.5美元/桶，周环比涨跌+3.81%；美国商业原油库存周环比变动+0.28%。

■ **石化产品价格：**上周我们所观测的44种石化产品中涨幅前五位分别是：PA66（+10.53%）、丙烯腈（+10.17%）、TDI（+6.76%）、己二胺（+6.19%）、己二酸（+5.77%）；跌幅排名前五名分别是：天然橡胶（-7.09%）、尿素（小颗粒）（-5.91%）、聚合MDI（-4.67%）、甲苯（-4.44%）、ABS（-4.19%）。

■ **石化产品价差：**上周所观测的32种石化产品-原料价差中涨幅前五位分别是：涤纶（+74.01%）、顺丁-天胶（+44.39%）、苯酚（+32.85%）、PA66（+29.48%）、丙烯腈（+27.56%）；跌幅前五位分别是：炼油（-57.56%）、尿素（-26.53%）、PTA-PX（-20.48%）、ABS（-17.37%）、乙二醇（-9.65%）。

■ **投资建议：**短期来看，我们建议关注低估值和行业景气度持续回升的油气油服类板块（中国石油、中国石化、中海油服等），以及供需面较好、产品价格处于上行通道的PA66行业（神马股份）；另外光威复材估值经过一段时间的回调，也出现了投资窗口，建议结合基本面把握相应的投资机会。长期来看，我们建议关注以下几条投资主线：1）具有资源和规模优势的油气油服行业龙头；2）能源行业的成长赛道天然气；3）具有技术、成本、资源优势，具有全球竞争力的一体化行业龙头；4）具有高技术壁垒、进口替代属性或高成长属性的细分龙头公司；5）战略性新兴产业（如氢能）和绿色化工（如降解塑料）公司。

■ **风险提示：**1）宏观经济波动风险：宏观经济增速回落会导致石化产品需求增长不及预期。2）油价/原材料价格剧烈波动风险：石化产品的成本和价格跟油价/原材料价格关系极为紧密，油价和原材料价格的剧烈波动会导致厂家成本管理和产品定价极为困难，影响行业盈利水平。3）装置不可抗力风险：石化装置的稳定运行对原料和产品市场的健康运行极为重要，不可抗力因素可在极短的时间内导致供需失衡造成原料成本或者产品价格的剧烈波动。4）环保因素导致下游客户工厂停产减产或者上游原料涨价，近两年来日益趋严的环保政策和环保督查使得众多中小企业停产或者减产，影响行业内公司的生存和盈利。

正文目录

一、	每周一谈：原油市场后市观点.....	4
二、	行情回顾及行业估值分位.....	6
	2.1 行业指数：上周化工行业跑输大盘.....	6
	2.2 化工行业及子行业估值分位.....	7
三、	石油和化工产品价格价差跟踪.....	8
	3.1 国际原油市场.....	8
	3.2 石油化工产品价格周度涨跌幅前 5 名.....	8
	3.2 石油化工产品价格周度涨跌幅前 5 名.....	9
四、	投资建议.....	10
五、	风险提示.....	10
六、	附录：重点行业和公司的动态跟踪.....	10
	6.1 行业政策.....	10
	6.2 油气油服.....	11
	6.3 炼油石化.....	11
	6.4 煤化工.....	11
	6.5 化纤.....	12
	6.6 橡塑.....	12
	6.7 聚氨酯.....	12
	6.8 盐化工.....	12
	6.9 氟硅化工.....	12
	6.10 农化.....	13
	6.11 其他：精细化工及化工新材料.....	13

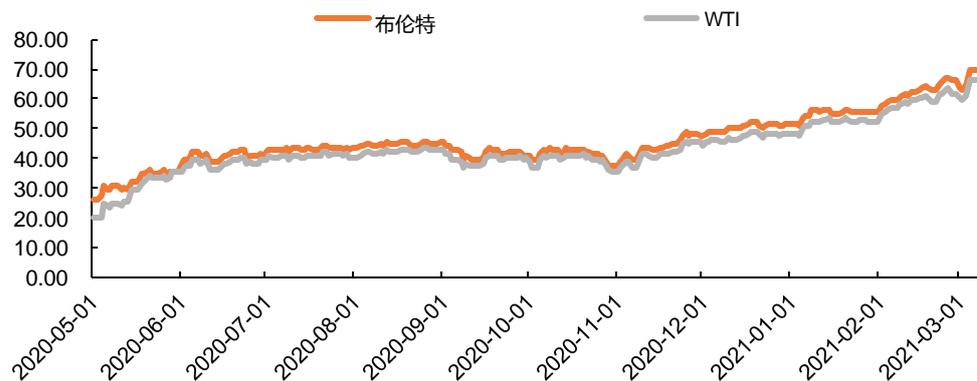
图表目录

图表 1	2020 年 5 月份以来国际油价呈持续增长态势 (美元/桶)	4
图表 2	历史上原油减产规模 (万桶/天)	4
图表 3	全球 GDP 增速与原油需求增速的关系	4
图表 4	中国交通物流客运量 (亿人次)	5
图表 5	油气上游资本开支的减少 (10 亿美元)	5
图表 6	化工指数 (申万) 与大盘走势比较	6
图表 7	申万一级行业一周涨跌幅排名	6
图表 8	化工细分行业一周涨跌幅排名 (申万三级)	7
图表 9	10 年维度下申万一级行业当前的 PE-ttm 估值分位	7
图表 10	10 年维度下化工子行业当前的 PE-ttm 估值分位	8
图表 11	国际油价走势	8
图表 12	美国商业原油和汽油库存	8
图表 13	观测的 44 种石油石化产品价格本周涨跌幅前 5 名	9
图表 14	观测的 32 种石化产品-原料价差本周涨跌幅前 5 名	9

一、 每周一谈：原油市场后市观点

2020年一季度全球爆发新冠疫情，对国际原油市场造成了沉重的打击，其影响经历了两个阶段：1) 疫情爆发的初期，市场主要是担忧疫情造成交通运输、工业制造、消费旅游等下游行业景气度下滑，从而减少石油的消费，进一步影响油价；2) 但是随着全球石油消费的下滑，而供给端仍然有大量的石油产出，全球石油库存不断累积，此时消费量成为次要的考虑因素，仓储能力才是制约油价的最主要因素，这也直接导致了4月底WTI近月合约出现了史上首次“负油价”。进入5月份，在OPEC减产的作用下，全球原油价格开始逐步回升，尤其是三季度以来，在国际经济复苏的背景下，油价震荡上行至目前的60-70美元区间。

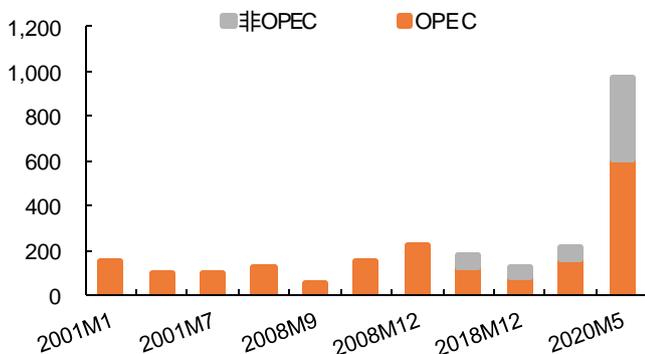
图表1 2020年5月份以来国际油价呈持续增长态势（美元/桶）



资料来源：Wind、平安证券研究所

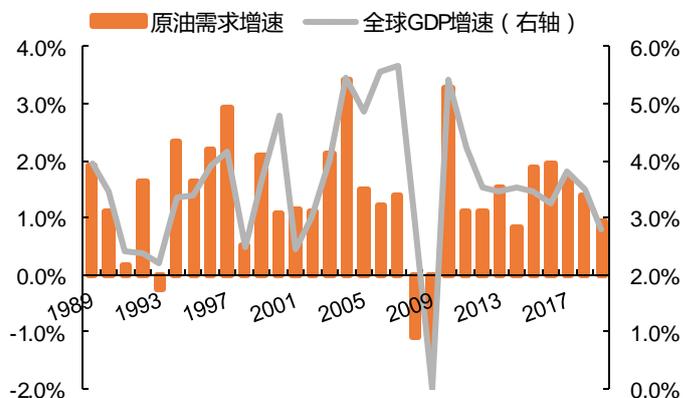
可以看到，最近三个季度国际原油的走势，主逻辑包括以下两条：1) 史上最大幅度的 OPEC 减产计划，虽然目前减产幅度已经在前期970万桶/天的水平上有所回落，但由于回落的节奏慢于原计划，再加上沙特自愿额外减产 100 万桶/天的计划，因此目前的实际减产规模仍然维持 800 万桶的水平附近。2) 第二条逻辑是全球经济的复苏，中国在疫情得控制之后率先复苏，2020 年三四季度下游行业各项指标表现优异，目前全球开始注射疫苗且进度符合预期，预计经济的复苏将继续为全球原油的需求带来较强的支撑。

图表2 历史上原油减产规模（万桶/天）



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表3 全球 GDP 增速与原油需求增速的关系

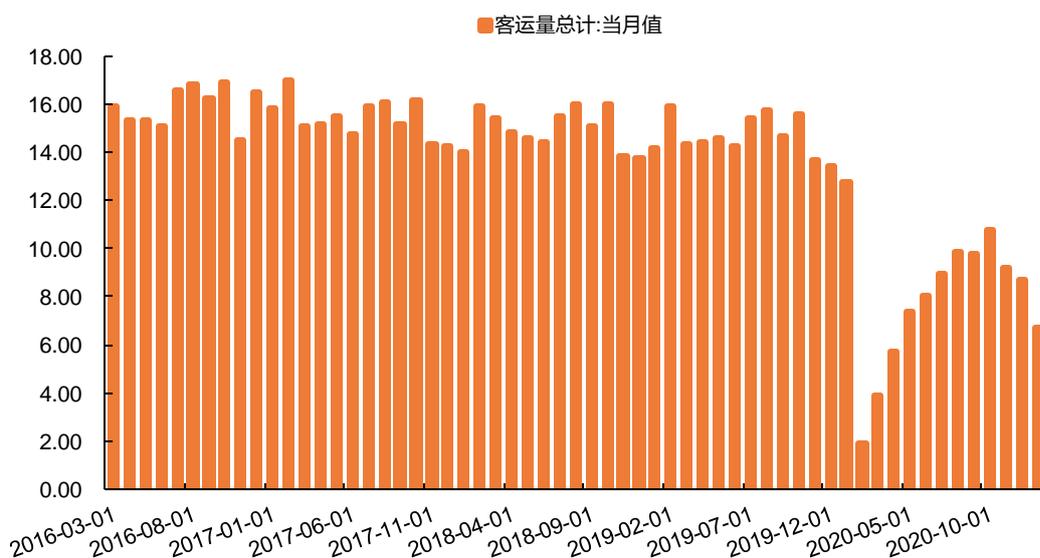


资料来源：Wind、平安证券研究所

目前市场的担忧主要是两方面：1) 经济复苏预期是不是已经被市场充分吸收了？2) 原油的供给端如果大幅宽松，会不会冲击油价掉头下行？

关于第一点：我们认为当前的原油市场已经消化了一部分经济复苏的预期，但是石油行业主要的下游仍有较大的上升空间，以石油行业的主要下游交通运输业为例，客运量数据虽然有所恢复，但是仍然远低于疫情前的数据，还有很大的回升空间。

图表4 中国交通物流客运量（亿人次）



资料来源：Wind、平安证券研究所

另外，上游资本开支的减少，会对 2021 年一年的石油生产造成重要影响。根据美国 EIA 披露的最新数据，2020 年前三季度全球石油公司资本开支同比下降 30%左右，其中三季度下降 39%。考虑到项目周期，2021 年的油气生产将受到较大的抑制。近期市场也怀疑美国页岩油会不会在油价上行的过程中加大产量，但 OPEC 近期的观察显示，由于债务压力的原因，美国页岩油企业多持观望态度，短期内并没有大幅增加资本开支。

图表5 油气上游资本开支的减少（10亿美元）



Source: U.S. Energy Information Administration, based on Evaluate Energy data of companies with publicly available financial statements

资料来源：EIA、平安证券研究所

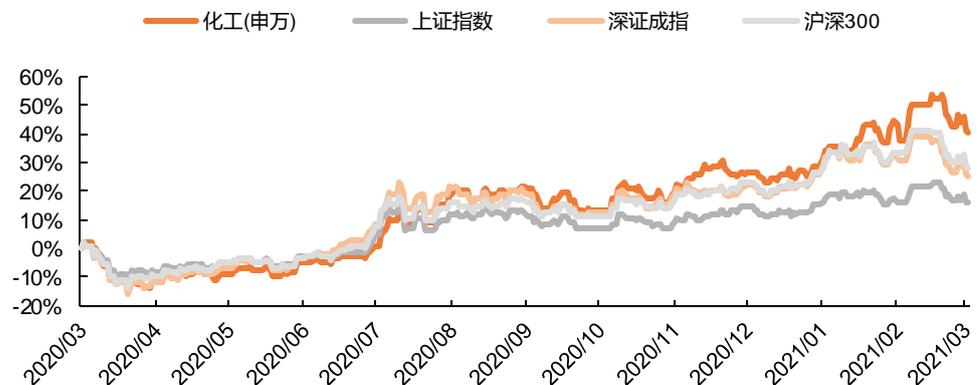
综上，我们认为需求端来看，经济复苏的大背景未变，航空物流等下游行业景气度回升的空间仍然很大；供给端看，OPEC+继续维持大规模减产，页岩油短期内大幅增加资本开支的概率较低，叠加近期中东等不稳定地缘政治因素，我们认为油价上行的空间依然很大，预计 2021 年布伦特突破 70 美元是大概率事件，布伦特油价中枢位于 60 美元以上。

二、行情回顾及行业估值分位

2.1 行业指数：上周化工行业跑输大盘

上周（2021 年 3 月 5 日周五当周）申万化工指数涨跌-1.70%，跑输沪深 300 指数（-1.39%）0.31pct。过去一年申万化工指数累计涨跌+40.21%，跑赢沪深 300 指数（27.89%）12.32pct。

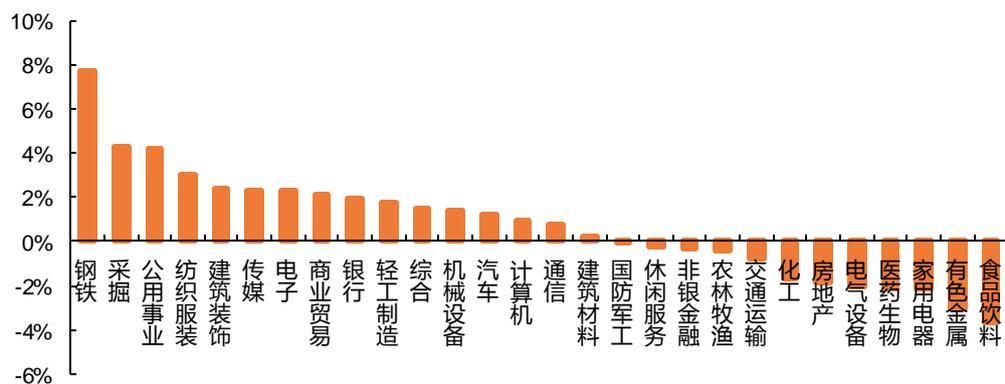
图表6 化工指数（申万）与大盘走势比较



资料来源：Wind、平安证券研究所

上周（2021 年 3 月 5 日周五当周）申万化工指数在 28 个一级行业中涨跌幅排名第 22 位。

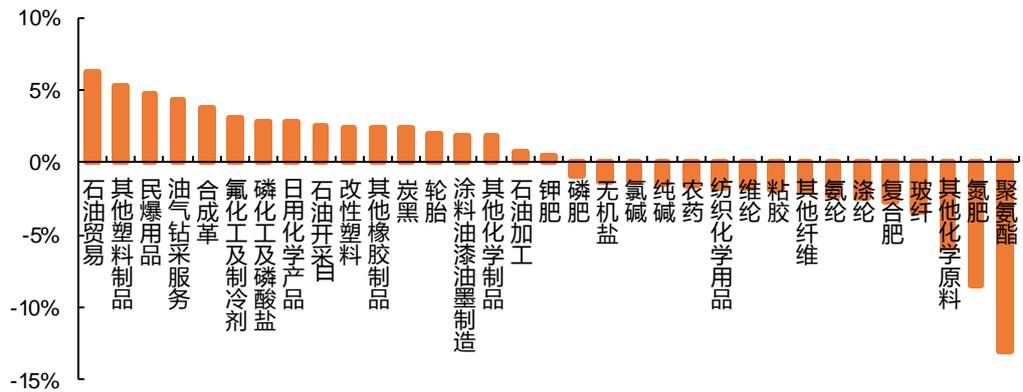
图表7 申万一级行业一周涨跌幅排名



资料来源：Wind、平安证券研究所

上周（2021 年 3 月 5 日周五当周）石油开采和化工 33 个子行业 18 个上涨 15 个下跌。具体来看，石油贸易(+6.25%)、其他塑料制品(+5.28%)、民爆用品(+4.78%)、油气钻采服务(+4.35%)、合成革(+3.76%)排名靠前；聚氨酯(-13.08%)、氮肥(-8.46%)、其他化学原料(-5.81%)、玻纤(-3.41%)、复合肥(-2.76%)排名靠后。

图表8 化工细分行业一周涨跌幅排名（申万三级）

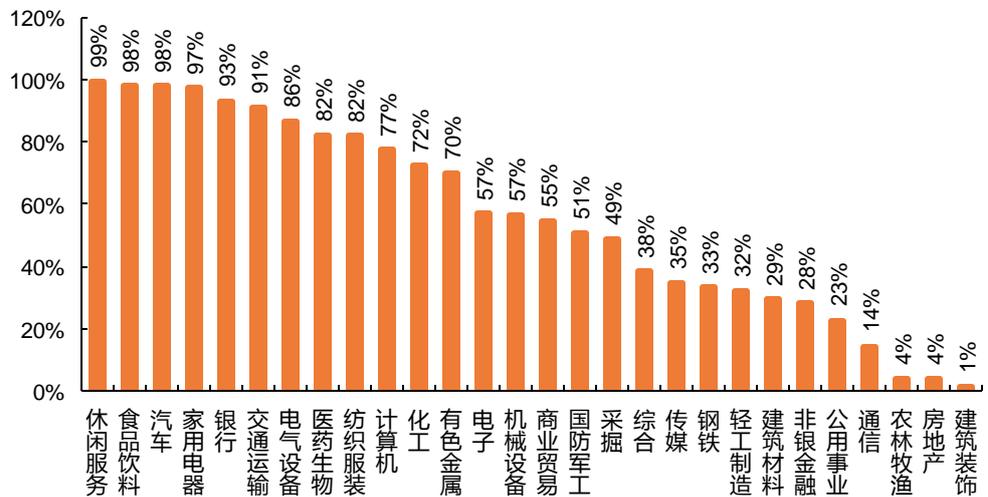


资料来源：Wind、平安证券研究所

2.2 化工行业及子行业估值分位

截止上周五（2021年3月5日）收盘，申万一级行业中PE（ttm）估值分位排名较高的为休闲服务、食品饮料、汽车、家用电器和银行等，排名较低的一级行业为建筑装饰、房地产、农林牧渔和通信等行业，化工行业位于近十年来的72%分位，考虑到2020年前三季度疫情、油价和化工品价格偏低等因素造成的PE-ttm估值偏高，结合经济复苏趋势，我们认为当前的化工行业整体实际估值仍处于历史中游水平。

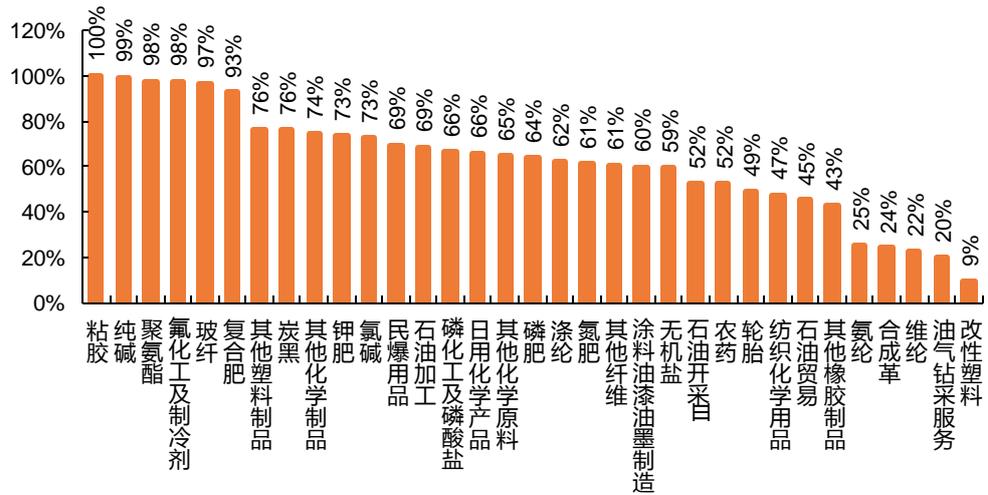
图表9 10年维度下申万一级行业当前的PE-ttm估值分位



资料来源：Wind、平安证券研究所

从子行业近十年的PE（ttm）估值来看，粘胶、纯碱、聚氨酯、氟化工、玻纤等行业处于90%以上的估值分位，排名靠前；而改性塑料、油气钻采服务、涤纶、合成革和氨纶估值分位在30%以下，排名靠后。建议投资者关注相关行业的投资机会和风险，需要指出的是，PE-ttm估值容易受到历史景气度的影响（比如2020年口罩原材料价格暴涨以及油价、油服景气度的低谷）而出现偏差，建议投资者结合行业景气度的边际变化趋势进行投资判断。

图表10 10年维度下化工子行业当前的 PE-ttm 估值分位



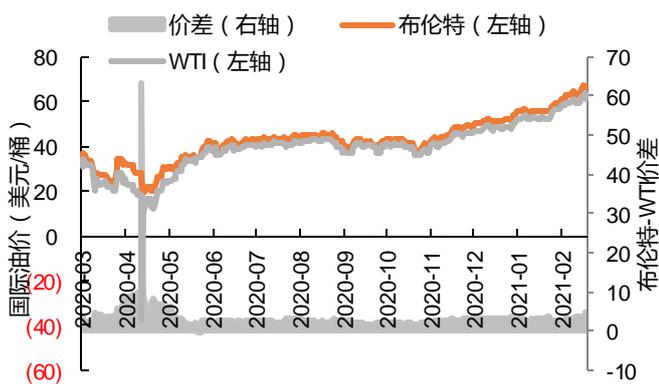
资料来源: Wind、平安证券研究所

三、石油和化工产品价格价差跟踪

3.1 国际原油市场

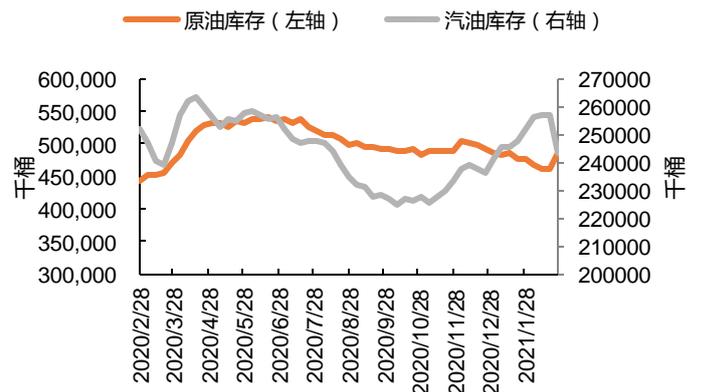
截止上周五(2021年3月5日)收盘, Brent 原油期货结算价为 66.13 美元/桶, 周环比涨跌+5.12%; WTI 期货结算价为 61.5 美元/桶, 周环比涨跌+3.81%; 美国商业原油库存周环比变动+0.28%。本周油价上涨的主要原因是 OPEC 月度会议中决定 4 月份不增产, 超出市场预期, 后市关注 OPEC 减产执行情况、经济复苏进度和地缘政治等因素。

图表11 国际油价走势



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表12 美国商业原油和汽油库存



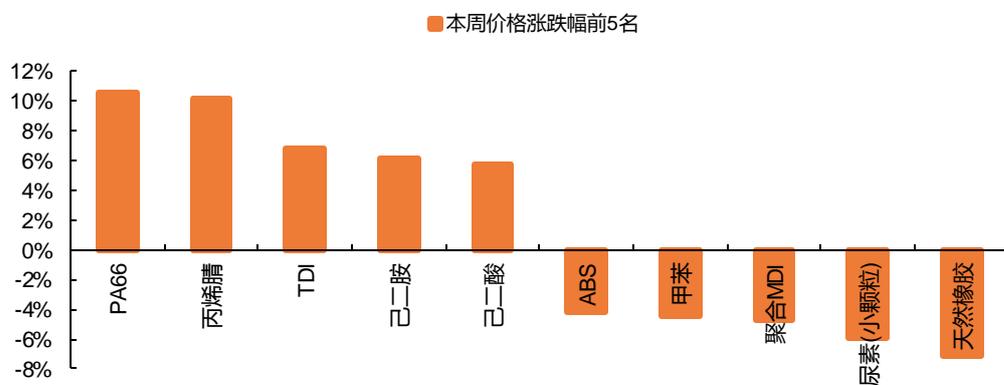
资料来源: Wind、平安证券研究所

3.2 石油化工产品价格周度涨跌幅前 5 名

上周(截止 2021 年 3 月 5 日周五)我们所观测的 44 种石油石化产品中涨幅排名前五位分别是: PA66 (+10.53%)、丙烯腈 (+10.17%)、TDI (+6.76%)、己二胺 (+6.19%)、己二酸 (+5.77%); 跌幅

排名前五名分别是：天然橡胶(-7.09%)、尿素(小颗粒)(-5.91%)、聚合MDI(-4.67%)、甲苯(-4.44%)、ABS(-4.19%)。

图表13 观测的44种石油石化产品价格本周涨跌幅前5名

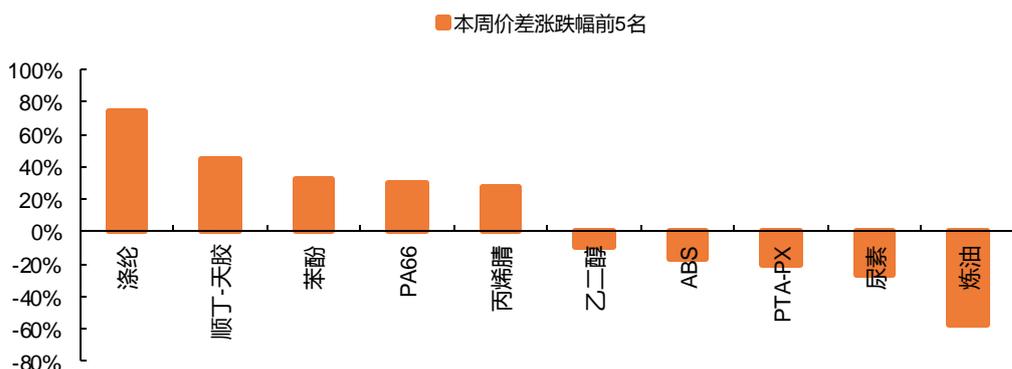


资料来源：Wind，平安证券研究所

3.2 石油化工产品价格价差周度涨跌幅前5名

上周（截止2021年3月5日周五）我们所观测的32种石化产品-原料价差中涨幅前五位分别是：涤纶(+74.01%)、顺丁-天胶(+44.39%)、苯酚(+32.85%)、PA66(+29.48%)、丙烯腈(+27.56%)；跌幅前五位分别是：炼油(-57.56%)、尿素(-26.53%)、PTA-PX(-20.48%)、ABS(-17.37%)、乙二醇(-9.65%)。

图表14 观测的32种石化产品原料价差本周涨跌幅前5名



资料来源：Wind，平安证券研究所

四、投资建议

当前化工板块的整体 PE-ttm 估值处于历史中上游水平，但是考虑到 2020 年上半年行业景气度处于历史低谷，而目前行业景气度持续回升，我们认为当前的实际估值大约处于历史的中等水平，整个板块并不算高估（二三线股票和油气股估值偏低）。当前化工板块仍有较大的配置价值。

短期来看，我们建议关注低估值和行业景气度持续回升的油气油服类板块（中国石油、中国石化、中海油服等），以及供需面较好、产品价格处于上行通道的 PA66 行业（神马股份）；另外光威复材估值经过一段时间的回调，也出现了投资窗口，建议结合基本面把握相应的投资机会。

长期来看，我们建议关注以下几条投资主线：1）具有资源和规模优势的油气油服行业龙头（中国石油、中国石化、中海油服）；2）能源行业的成长赛道天然气（新奥股份）；3）具有技术、成本、资源优势，具有全球竞争力的一体化行业龙头（万华化学、荣盛石化、恒力石化、桐昆股份、新凤鸣、卫星石化、华鲁恒升、宝丰能源、金发科技、华峰氨纶、扬农化工、龙鳞佰利等）；3）具有高技术壁垒、进口替代属性或高成长属性的细分龙头公司（光威复材、国瓷材料、浙江龙盛、神马股份、昊华科技、山东赫达、东岳硅材、蓝晓科技、利安隆、泰和新材）；4）战略性新兴产业（如氢能）和绿色化工（如降解塑料）公司（东华能源、瑞丰新材、长鸿高科）。

五、风险提示

- 1) 宏观经济波动风险：石化行业是国民经济的基础行业，其子产品应用在汽车、建筑、电子电器、日用品等各个领域，因此石化行业的需求增长跟 GDP 等宏观指标有紧密的联系，宏观经济增速回落会导致石化产品需求增长不及预期。
- 2) 油价和原材料剧烈波动风险：石化产品的成本和价格跟油价/原材料价格关系极为紧密，油价/原材料价格的剧烈波动会导致厂家成本管理和产品定价上极为困难，影响行业盈利水平。
- 3) 装置不可抗力导致原料价格短期暴涨风险：化工装置的稳定运行对原料和产品市场的健康运行极为重要，不可抗力因素可在极短的时间内导致供需失衡，造成原料成本或者产品价格的剧烈波动。
- 4) 环保因素导致下游客户工厂停产减产或者上游原料涨价：近两年来日益趋严的环保政策和环保督查使得众多中小企业停产或者减产，影响了行业内相关公司的生存和盈利。

六、附录：重点行业和公司的动态跟踪

6.1 行业政策

- 1) 内蒙古或将严控高耗能产业发展规模：内蒙古自治区“十四五”期间将严控高耗能产业发展规模，或将对当地化工企业影响很大。

从 2021 年起，内蒙古不再审批焦炭(兰炭)、电石、聚氯乙烯(PVC)、合成氨(尿素)、甲醇、乙二醇、烧碱、纯碱、磷铵、黄磷、无下游转化的多晶硅、单晶硅等新增产能项目，确有必要建设的，须在区内实施产能和能耗减量置换。近日，内蒙古自治区发改委下发《关于确保完成“十四五”能耗双控目标任务若干保障措施(征求意见稿)》提及上述政策。(来源：内蒙古政府)

6.2 油气油服

- 1) **OPEC+减产同盟 4月份不增产**：北京时间 3 月 4 日 21:00，第 14 届欧佩克+部长级会议召开。此前市场广泛预期欧佩克+将恢复部分产量，23:50，欧佩克代表“官宣”，欧佩克+决定 4 月不增产 50 万桶/日，沙特决定将在 4 月维持自愿原油减产规模 100 万桶/日。（来源：OPEC）
- 2) **卡塔尔石油公司宣布授予三星物产公司一项(EPC)合同**：此合同用于扩建位于卡塔尔 Ras Laffan 工业城的液化天然气储存和装载设施，作为北油田东部(NFE)项目的一部分。（来源：隆众资讯）
- 3) **吕梁市发现千亿方大气田**：2 月 28 日上午，中国海油对外宣布在吕梁市成功发现千亿方大气田。经自然资源部审定，山西临兴气田探明地质储量超 1010 亿立方米。该气田位于吕梁市，地处鄂尔多斯盆地东缘。（来源：隆众资讯）

6.3 炼油石化

- 1) **山东滨华新材料有限公司与惠生工程（中国）有限公司签约**：2021 年 3 月 2 日，山东滨华新材料有限公司与惠生工程（中国）有限公司正式签署 30 万吨/年环氧丙烷联产 78 万吨/年叔丁醇装置的采购与施工总承包合同。（来源：慧正资讯）
- 2) **长庆乙烷制乙烯项目乙烯装置管道试压正式启动**：3 月 3 日，寰球六建公司承建的长庆乙烷制乙烯项目 80 万吨/年乙烯装置完成首个试压包试压，标志着该装置管道试压工作启动，正式进入试压阶段。（来源：中国石油网）
- 3) **中石化炼化工程签订俄罗斯阿穆尔天然气化工厂项目乙烯装置施工合同**：中石化炼化工程(02386)发布公告，集团与一家项目公司签订了一项乙烯装置项目施工合同，根据该合同，集团将就阿穆尔天然气化工厂建设向项目公司提供工程服务。该合同总价值约为 9 亿美元，该合同总价值将计为集团未完成合同量。（来源：公司公告）
- 4) **虹港石化二期 240 万吨/年 PTA 扩建项目正式投产**：3 月 3 日，虹港石化二期 240 万吨/年 PTA 扩建项目产出优质精对苯二甲酸（PTA）产品，项目开车一次成功。（来源：公司公告）
- 5) **恒力石化被纳入富时中国 A50 指数**：3 月 3 日，国际指数编制公司富时罗素宣布，恒力石化将被纳入富时中国 A50 指数，并于 3 月 19 日收盘后生效。（来源：富时罗素）

6.4 煤化工

- 1) **宝丰能源(600989)发布业绩快报**：营业总收入 159.28 亿元，同比去年 17.39%，净利润为 46.23 亿元，同比去年 21.59%，基本 EPS 为 0.63 元，加权平均 ROE 为 19.04%。（来源：公司公告）
- 2) **宝丰能源拟规划建设内蒙古 4×100 万吨/年煤制烯烃示范项目**：公司拟以下属子公司内蒙古宝丰煤基新材料有限公司为投资主体，在内蒙古自治区鄂尔多斯市乌审旗苏里格经济开发区图克工业项目区规划建设 4×100 万吨/年煤制烯烃示范项目。项目总投资为 673 亿元，其中建设投资（含增值税）625 亿元，项目资金来源于公司自有资金 30%、银行借款或其他方式融资 70%，确保项目建设顺利实施。项目力争在 2023 年建设完成。（来源：公司公告）

6.5 化纤

- 1) **证监会受理桐昆股份非公开发行股票：**2021年3月3日，桐昆股份有限公司收到中国证券监督管理委员会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》(受理序号：210464)。中国证监会依法对公司提交的《桐昆集团股份有限公司上市公司非公开发行股票(A股主板和中小板、B股)核准》行政许可申请材料进行了审查，决定对该行政许可申请予以受理。(来源：公司公告)
- 2) **皖维高新发布业绩快报：**公司已于2021-03-06披露2020年年报业绩快报：营业总收入70.54亿元，同比去年10.97%，净利润为6.11亿元，同比去年58.77%，基本EPS为0.32元，加权平均ROE为11.07%。(来源：公司公告)

6.6 橡塑

- 1) **诚志股份发布年度报告：**2020年年报正式披露，营业总收入97.32亿元，同比增长40.79%，净利润为3.55亿元，同比去年-19.77%，基本EPS为0.29元，平均ROE为2.18%。(来源：公司公告)
- 2) **国恩股份发布业绩快报：**营业总收入71.88亿元，同比去年41.8%，净利润为7.3亿元，同比去年84.27%，基本EPS为2.69元，加权平均ROE为26.7%。(来源：公司公告)

6.7 聚氨酯

- 1) **万华化学(福建)扩建25万吨/年TDI项目环评一次公示：**近日，福清市人民政府官网发布福州江阴港城经济区管委会关于万华化学(福建)有限公司扩建25万吨/年TDI项目环境影响评价第一次公示。项目占地面积97000平方米，新建二硝基甲苯(DNT)单元、甲苯二胺(TDA)单元、TDI单元、-15℃冷媒单元、冷冻水单元、能量回收单元以及界区内配套的公用工程、辅助生产设施和环境保护设施。项目建成后，年产TDI 25万吨、OTDA 6250吨、干HCl 208800吨、32%wt盐酸70425吨，技术水平达到国内先进水平。(来源：福清市人民政府)
- 2) **巴斯夫发布不可抗力申明：**3月5号，巴斯夫发布不可抗力申明，由于3月3号位于巴斯夫路德维希港工厂北厂区发生火灾，导致氢气、一氧化碳和含氧气体泄露，进而造成公司内部氢气和一氧化碳供应中断，从而导致了新戊二醇(Neol®)的生产受到不可抗力，路德维希港工厂北厂区无法继续生产新戊二醇(Neol®)。(来源：公司公告)

6.8 盐化工

- 1) **广西华谊氯碱化工30万吨烧碱和40万吨聚氯乙烯项目开工：**广西华谊氯碱化工30万吨/年烧碱、40万吨/年聚氯乙烯EPC总承包项目现场正式动土开工，标志着项目现场施工工作的正式展开。(来源：公司公告)

6.9 氟硅化工

- 1) **阿科玛集团公布2020年全年业绩：**2020年销售额达79亿欧元，以恒定的汇率计算同比小幅下降8%，反映了新冠肺炎疫情对全球需求的影响；息税折旧及摊销前利润(EBITDA)基本稳定在2.89亿欧元(2019年第四季度为2.95亿欧元)，得益于胶粘剂解决方案(增长15%)和涂料解决方案(增长19%)的强劲增长。(来源：公司公告)

6.10 农化

- 1) **云天化披露业绩快报:** 2020 年度公司实现营业总收入 52,113,888,595.87 元, 较上年同期减少 3.45%; 营业利润 672,993,847.17 元, 较上年同期增加 93.94%; 利润总额 637,658,199.91 元, 较上年同期增加 56.15%; 归属于上市公司股东的净利润 274,256,654.58 元, 较上年同期增加 80.55% (来源: 公司公告)
- 2) **利尔化学披露 2020 年年报:** 2020 年年报正式披露, 营业总收入 49.69 亿元, 同比增长 19.33%, 净利润为 6.12 亿元, 同比去年 96.76%, 基本 EPS 为 1.17 元, 平均 ROE 为 16.7% (来源: 公司公告)

6.11 其他: 精细化工及化工新材料

- 1) **日科化学披露 2020 年年报:** 2020 年年报正式披露, 营业总收入 22.75 亿元, 同比去年下跌 6.01%, 净利润为 2.07 亿元, 同比去年 16.37%, 基本 EPS 为 0.49 元, 平均 ROE 为 11.3% (来源: 公司公告)
- 2) **陶氏公司签署备忘录, 规划设立华南特种化学品制造基地:** 近日陶氏公司 (纽约证交所代码: DOW) 与湛江经济技术开发区管委会签署备忘录, 计划设立陶氏公司华南特种化学品制造基地, 提供本地生产的高附加值产品和创新技术。(来源: 公司公告)

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033