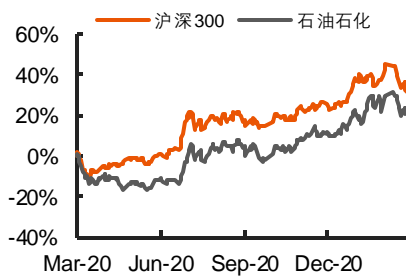


化工行业周报

“碳中和”利好石油化工龙头和相关子行业

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*石油石化*OPEC+决定4月份不增产,全球油价有望继续上行》
2021-03-07
《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

证券分析师

刘永来 投资咨询资格编号
S1060520070002
liuyonglai647@pingan.com.cn



- **碳中和对石化行业的影响:** 1) 节能减排,降低化石能源消费增速,调节化石能源结构; 2) 以碳交易市场作为媒介,加速落后产能出清,产业龙头受益; 3) 炼油企业多产化工品少产油的积极性将更为充足; 4) 氢能源、降解塑料和绿色固碳等子行业将从中收益。
- **石化产品价格:** 上周我们所观测的 44 种石油石化产品中涨幅排名前五位分别是: PA66 (+30.95%)、苯胺 (+11.45%)、己二胺 (+9.71%)、环氧丙烷 (+3.72%)、硬泡聚醚 (+2.57%); 跌幅排名前五名分别是: TDI (-13.92%)、乙二醇 (-12.07%)、甲醇 (-4.97%)、苯乙烯 (-4.83%)、纯 MDI (-4.42%)。
- **石化产品价差:** 上周我们所观测的 32 种石化产品-原料价差中涨幅前五位分别是: PA66 (+110.97%)、涤纶 (+63.15%)、苯酚 (+16.99%)、ABS (+6.27%)、环氧丙烷 (+5.35%); 跌幅前五位分别是: 乙二醇 (-49.41%)、苯乙烯 (-22.14%)、顺丁-天胶 (-17.51%)、TDI (-17.01%)、甲醇 (-15.57%)。
- **投资建议:** 短期来看,我们建议关注估值经过一段时间回调的顺周期龙头,如民营大炼化(荣盛石化、恒力石化、东方盛虹)、短流程烯烃(卫星石化)和聚氨酯/石化/新材料综合一体化企业万华化学;此外建议关注产品价格由于供给端因素而持续上行的 PA66 龙头神马股份。题材上我们建议关注近期碳中和题材的受益行业: 气体分离提纯(昊华科技)和降解塑料(金发科技、瑞丰高材和长鸿高科)。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; 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; 4) 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、 每一谈：“碳中和”对石油化工行业的影响	4
1.1 碳达峰和碳中和是一项长期的系统工作.....	4
1.2 碳达峰和碳中和对于石油化工的影响.....	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.....	9
3.2 石油化工产品价格价差周度涨跌幅前 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	11
6.1 行业政策/行业运行.....	11
6.2 油气油服.....	11
6.3 炼油石化.....	11
6.4 煤化工.....	12
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	中国二氧化碳排放的增长.....	5
图表 2	化工指数（申万）与大盘走势比较	6
图表 3	申万一级行业一周涨跌幅排名	6
图表 4	化工细分行业一周涨跌幅排名（申万三级）	7
图表 5	10 年维度下申万一级行业当前的 PE-ttm 估值分位	7
图表 6	5 年维度下化工子行业当前的 PE-ttm 估值分位	8
图表 7	国际油价走势	9
图表 8	美国商业原油和汽油库存.....	9
图表 9	观测的 44 种石油石化产品价格本周涨跌幅前 5 名	9
图表 10	观测的 32 种石化产品-原料价差本周涨跌幅前 5 名.....	10

一、 每周一谈：“碳中和”对石油化工行业的影响

1.1 碳达峰和碳中和是一项长期的系统工作

2020年9月22日，中国宣布将提高国家自主贡献力度，采取更加有力的政策和措施，二氧化碳排放力争于2030年前达到峰值（碳达峰），努力争取2060年前实现碳中和，并提出各国要树立创新、协调、绿色、开放、共享的新发展理念，抓住新一轮科技革命和产业变革的历史性机遇，推动疫情后世界经济“绿色复苏”，汇聚起可持续发展的强大合力。后续2020年12月份国务院发布的《新时代的中国能源发展》又重申了这一目标。作为全球最大的能源消耗国之一，中国向世界宣布碳达峰和碳中和的时间表，无疑对全球环境治理具有重要的意义。

但碳达峰和碳中和既是近期的市场热点，又是一项长期的系统工作：首先我国的能源目前还是以化石能源为主，而能源问题又跟经济和民生问题是一体的，短期内没有碳排放大幅下降的可能，我国提出的2030年实现碳达峰和2060年实现碳中和是综合考虑了各方面的要素给出的长期目标。

实际上早在2011年11月，中国就发布了《关于开展碳排放权交易试点工作的通知》，国家发改委选取5座试点城市（北京、重庆、上海、深圳和天津）以及两个省（广东和湖北）建立试点了碳交易系统。2013年，国家发改委颁布了温室气体排放核算方法与报告指南。这一文件涵盖钢铁、化工、电解铝、发电、电网、镁冶炼、平板玻璃、水泥、陶瓷和民航行业，为碳排放交易体系提供了核算方法，也为碳税立法打下基础。

其次，碳排放涉及到的主体十分复杂，从排放来源看，以2018年的数据为例，我国碳排放主要来源于火电（43%）、石油（包括汽车燃油、工业用石油等，占15%）、天然气（5%）、水泥（7%）、钢铁（9%），其它占21%。此外，林业、新能源行业、碳分离和使用的公司作为化石能源的“对手方”也在碳循环中占据一定的位置；再加上能源和经济管理机构、碳交易机构等部门，碳达峰和碳中和达成需要国民经济几乎所有部门的参与。

1.2 碳达峰和碳中和对于石油化工的影响

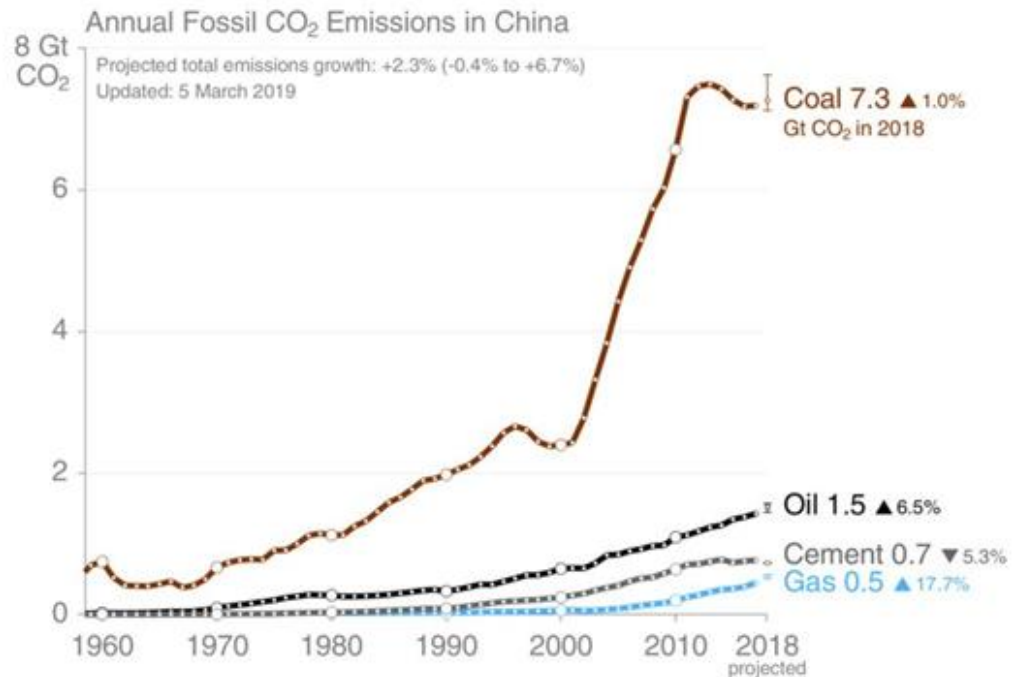
简单地说，要实现碳中和，有两条路：减少排放和实现固碳，这两点将会对石油化工行业产生各方面的影响，具体来看：

■ 节能减排，降低化石能源消费增速，调节化石能源结构

根据相关规划，中国推进碳达峰和碳中和的工作基本上分为三个阶段：第一阶段是推动清洁化，这个阶段最重要工作一是推动煤炭和石油消费尽快达峰；二是大力推动化石能源的清洁化，其中包括推动清洁煤电技术的广泛应用和加快开发液燃气资源，大大提高天然气等清洁化石能源在一次能源消费中的比重。第二阶段是低碳化，这个阶段将加快能源结构的调整，使化石能源的比重大大降低。第三阶段是向碳中和和无碳排放转变，使得“排放”和“消纳”相抵消。

我们认为这三个阶段的工作至少会对石化行业造成以下影响：1) 首先是企业的节能减排工作有望继续加强，节能减排技术预计将不断提升。近年来我国的单位GDP的能耗水平不断下降，例如2019年我国万元国内生产总值能耗比上年下降2.6%，万元国内生产总值二氧化碳排放下降4.1%，万元国内生产总值用水量下降6.1%。2) 化石能源的消费增速预计将逐渐降低，长期来看，我国的可再生能源的生产和消耗量将快速提升，而化石能源的消耗增速预计将陆续降低。3) 天然气作为化石能源中碳排放降低的品种，使用比例预计将快速攀升。

图表1 中国二氧化碳排放的增长



资料来源: Carbon Brie、平安证券研究所

■ 以碳交易市场作为媒介，加速落后产能出清，产业龙头受益。

碳达峰和碳中和预计将加速已存在 10 年的碳交易市场的发展，而碳交易市场的发展也会加快行业内落后产能的退出。对于某一行业来说，落后的产能碳排放成本较高，而先进产能碳排放成本较低，因此本质上碳交易市场的存在使得企业的分化加剧，从而利好技术先进，绿色环保的先进产能。

■ 炼油企业多产化工品少产油的积极性将更为充足：

在全球经济增速放缓和各国推进汽车电气化的背景下，成品油面对的竞争越来越激烈，因此多年来中国的炼油企业已经开始从柴汽比、油品化工品比例等入手，合理化地调节自己的产品结构。在这方面最具有优势的是中国近些年兴起的民营大炼化，其化工品的比例往往超过 50% 以上。在碳中和的要求下，预计未来成品油市场面对的压力将更大，因此炼油企业生产化工品的积极性预计将进一步提升。

■ 氢能源、降解塑料和绿色固碳等子行业将从中收益

氢能源是新能源其中一条路线，从碳排放的角度看，不论是化石燃料制氢、工业副产氢还是传统电解水制氢，都存在生产过程中的碳排放问题，而可再生能源发电后电解水制氢可实现零碳排放，更适用于长期发展。但目前由于生产成本的问题，占比还较小，预计未来随着可再生能源发电成本的降低、电解水制氢的成本也将进一步降低。

生物降解塑料是指一类由自然界存在的微生物如细菌、霉菌（真菌）和藻类的作用而引起降解的塑料。由于不需要进行人工焚烧等处理方式，生物降解塑料可以大大减少碳排放，在碳中和和禁塑令的背景下，生物降解塑料有望迎来加速发展。

此外，绿色化工固碳有望实现技术商业化。近年来中科院等国内外科研机构不断研究绿色化工固碳技术，如中国科学院与上海华谊集团合作开展二氧化碳加氢制甲醇工业化技术已经初步实现了近 1200 小时连续运转。2020 年 10 月 5 日至 8 日，采用中科院大连化物所技术的全球首个千吨级液态太阳燃料合成示范工程项目顺利通过连续 72 小时现场考核，达成既定目标，项目由太阳能光伏发电、电解水制氢、二氧化碳加氢合成甲醇三个基本单元构成，项目达产后可每年生产“液态阳光”

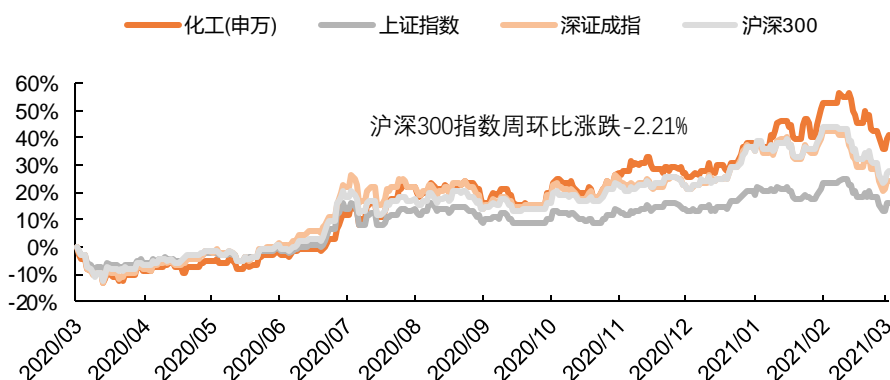
甲醇 1440 吨。虽然当前的技术存在生产成本和规模方面的不足，但长期来看，这类技术有望受碳中和的刺激而加速产业化。

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12日周五当周)申万化工指数涨跌-1.26%，跑赢沪深300指数(-2.21%)0.95pct。过去一年申万化工指数累计涨跌+40.98%，跑赢沪深300指数(27.75%)13.23pct。

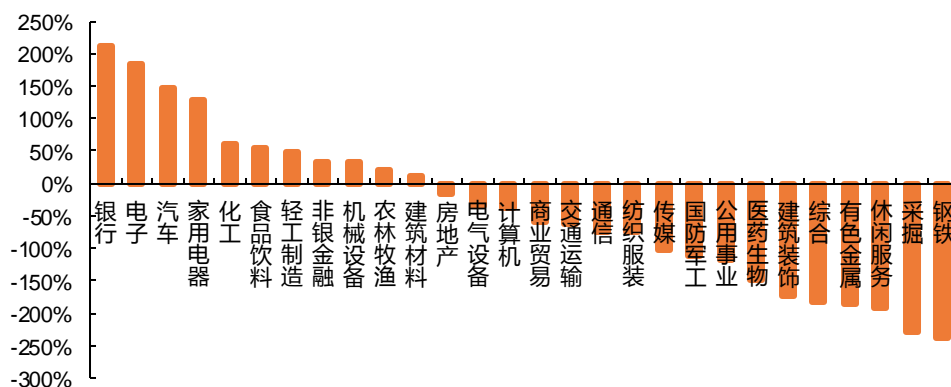
图表2 化工指数(申万)与大盘走势比较



资料来源: Wind、平安证券研究所

上周(2021年3月12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5位。

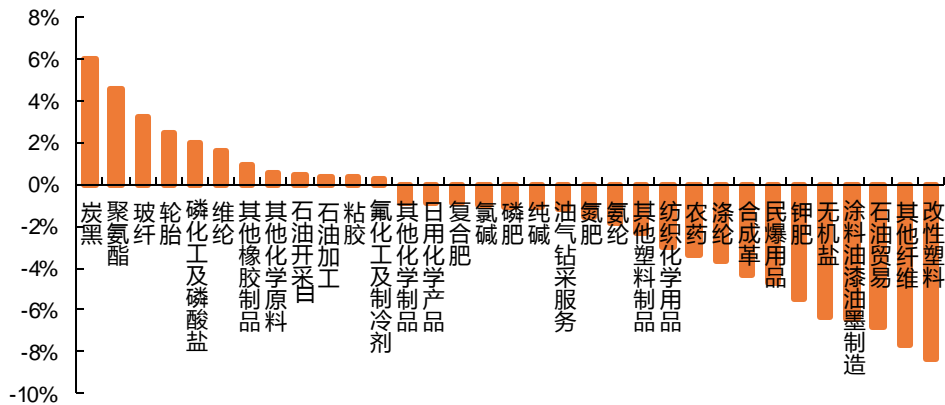
图表3 申万一级行业一周涨跌幅排名



资料来源: Wind、平安证券研究所

上周(2021年3月12日周五当周)石油开采和化工33个子行业12个上涨21个下跌。具体来看,炭黑(+5.97%)、聚氨酯(+4.58%)、玻纤(+3.21%)、轮胎(+2.49%)、磷化工及磷酸盐(+2%)排名靠前;改性塑料(-8.32%)、其他纤维(-7.72%)、石油贸易(-6.83%)、涂料油漆油墨制造(-6.4%)、无机盐(-6.34%)排名靠后。

图表4 化工细分行业一周涨跌幅排名（申万三级）

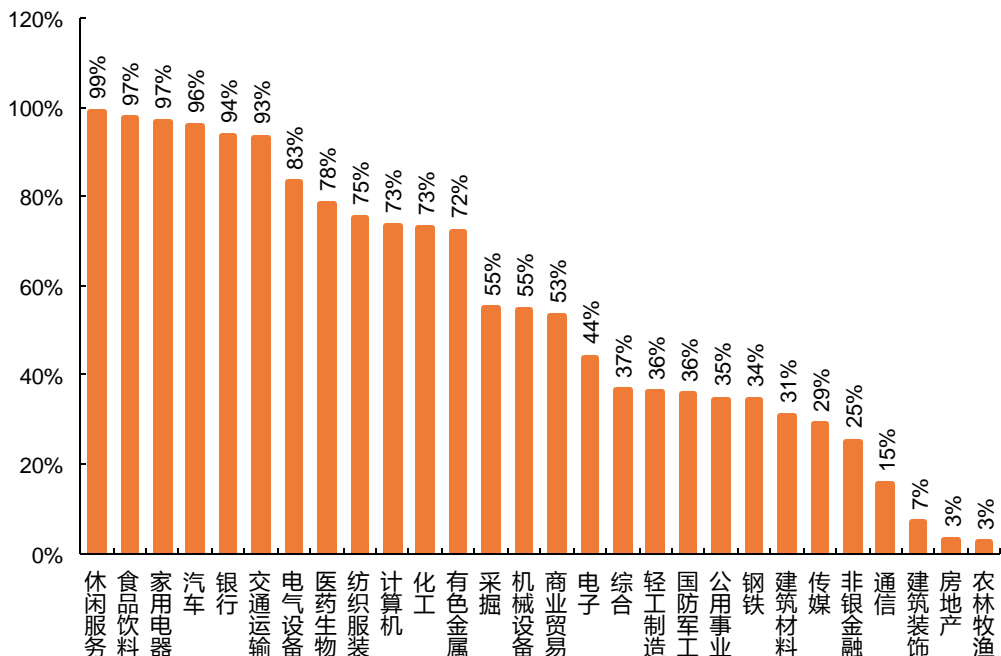


资料来源：Wind、平安证券研究所

2.2 化工行业及子行业估值分位

截止上周五（2021年3月12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、家用电器、汽车和银行等，排名较低的一级行业为农林牧渔、房地产、建筑装饰和通信等行业，化工行业位于近十年来的73%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5 10年维度下申万一级行业当前的PE-ttm估值分位

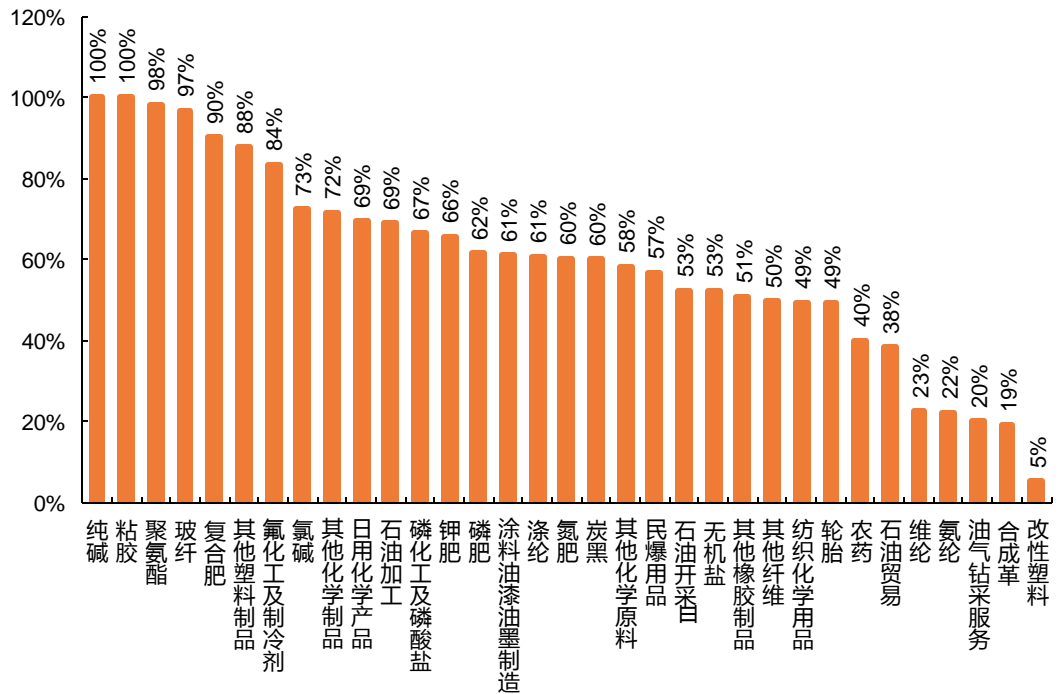


资料来源：Wind、平安证券研究所

从子行业近5年的PE（ttm）估值来看，纯碱、粘胶、聚氨酯、玻纤和复合肥等行业处于90%以上的估值分位，排名靠前；而改性塑料、合成革、油气钻采服务、氨纶和维纶估值分位在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6 5年维度下化工子行业当前的 PE-ttm 估值分位



备注：子行业首家上市公司历史不足 5 年的按照上市之后的实际时间计算

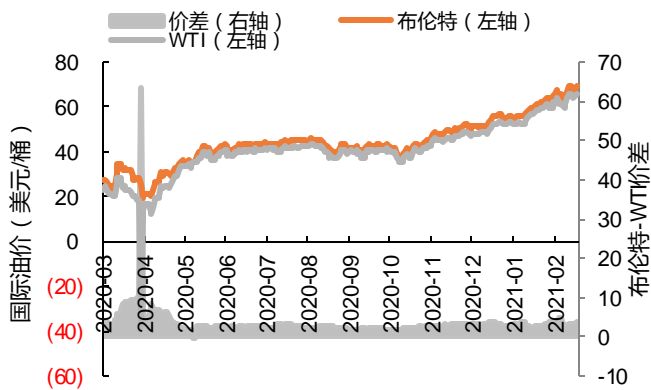
资料来源：Wind、平安证券研究所

三、石油和化工产品价格价差跟踪

3.1 国际原油市场

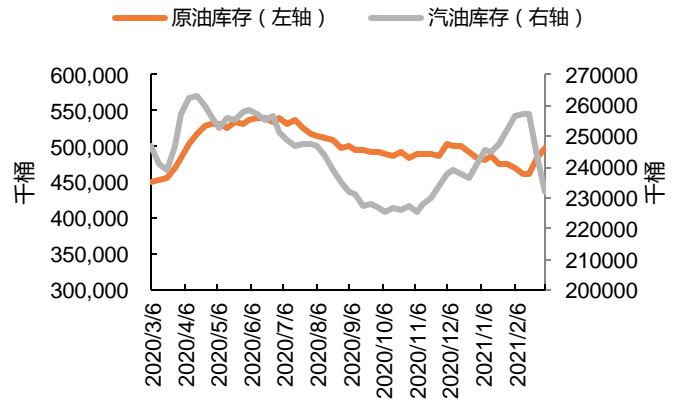
截止上周五(2021年3月12日)收盘, Brent 原油期货结算价为 69.22 美元/桶, 周环比涨跌-0.2%; WTI 期货结算价为 65.61 美元/桶, 周环比涨跌-0.73%; 美国商业原油库存周环比变动+2.85%。本周油价上涨的主要原因是 OPEC 减产继续发力、经合组织上调经济预测、OPEC 上调原油需求预测以及沙特地缘政治事件等因素, 后市关注 OPEC 减产执行情况、美国原油和炼油产品库存、经济复苏进度和地缘政治等因素。

图表7 国际油价走势



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表8 美国商业原油和汽油库存

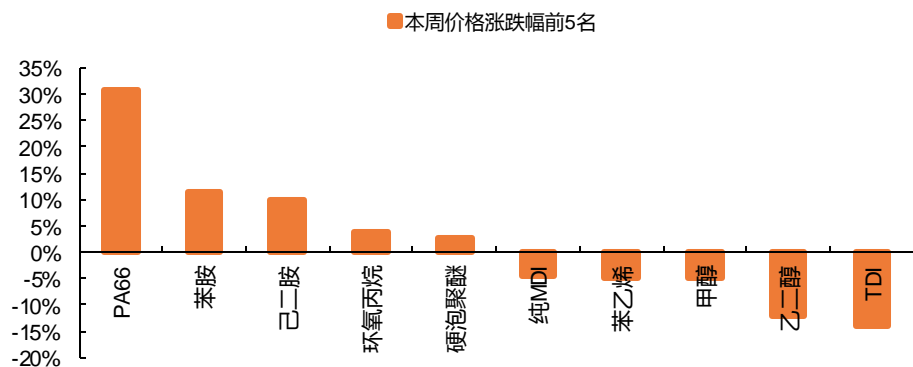


资料来源: Wind, 平安证券研究所

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 12 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(+30.95%)、苯胺(+11.45%)、己二胺(+9.71%)、环氧丙烷(+3.72%)、硬泡聚醚(+2.57%); 跌幅排名前五名分别是: TDI(-13.92%)、乙二醇(-12.07%)、甲醇(-4.97%)、苯乙烯(-4.83%)、纯 MDI(-4.42%)。

图表9 观测的 44 种石油石化产品价格本周涨跌幅前 5 名

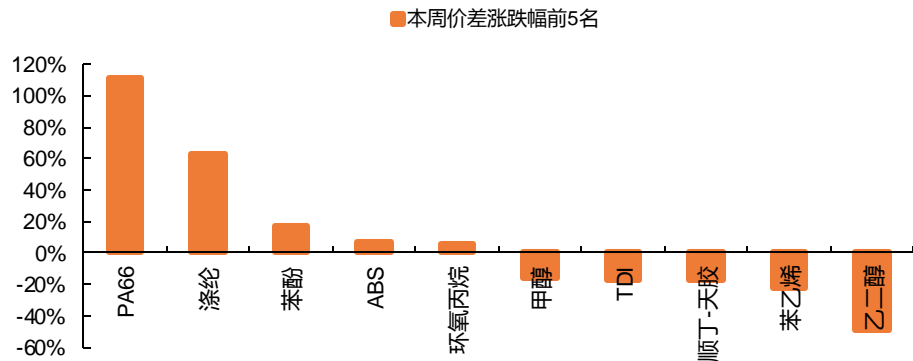


资料来源: Wind, 平安证券研究所

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: PA66(+110.97%)、涤纶(+63.15%)、苯酚(+16.99%)、ABS(+6.27%)、环氧丙烷(+5.35%); 跌幅前五位分别是: 乙二醇(-49.41%)、苯乙烯(-22.14%)、顺丁-天胶(-17.51%)、TDI(-17.01%)、甲醇(-15.57%)。

图表10 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，我们建议关注估值经过一段时间回调的顺周期龙头，如民营大炼化（荣盛石化、恒力石化、东方盛虹）、短流程烯烃（卫星石化）和聚氨酯/石化/新材料综合一体化企业万华化学；此外建议关注产品价格由于供给端因素而持续上行的 PA66 龙头神马股份。题材上我们建议关注近期碳中和题材的受益行业：气体分离提纯（昊华科技）和降解塑料（金发科技、瑞丰高材和长鸿高科）。

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/行业运行

- 1) **2020年石油和化学工业经济运行报告**：2020年，石油和化工行业规模以上企业工业增加值比上年增长 2.2%；营业收入 11.08 万亿元，下降 8.7%；利润总额 5155.5 亿元，下降 13.5%；进出口总额 6297.7 亿美元，下降 12.8%；全国油气总产量 3.32 亿吨(油当量)，增长 5%；原油加工量 6.74 亿吨，增长 3%；主要化学品总产量增长约 3.6%。(来源：石化联合会)

6.2 油气油服

- 1) **广汇能源发布业绩快报**：公司已于 2021-03-11 披露 2020 年年报业绩快报：营业总收入 151.34 亿元，同比去年 7.78%，净利润为 13.36 亿元。2021 年一季报业绩预增，预测业绩：净利润约 78000 万元~83000 万元，增长 200.73%~220.00%。(来源：公司公告)
- 2) **人类历史最大漏油事故罚款已交付**：俄罗斯矿业巨头诺里尔斯克镍业公司已经全额支付了 20 亿美元的罚款，赔偿被视为人类历史上最大的漏油事故所造成的损失。去年 5 月 29 日，该公司所拥有的一家热电厂泄漏约两万吨柴油，污染了北极圈内土壤、湖泊，以及为居民提供生活用水的水库。(来源：化工资讯网转译自外媒)

6.3 炼油石化

- 1) **2021年中国化工产业将迎来“投产狂潮”**：数据显示，2021年中国大宗化工品项目有望迎来历史投产高峰，根据对近 100 种大宗化学品的拟在建项目跟踪发现，预期在 2021 年投产的项目数量超过 521 个。2020 年投产的大宗化学品项目数量仅有 336 个，已是近几年投产化工项目数量的高潮，而 2021 年投产的大宗化工项目数量，同比大幅增长了 55%。(来源：国家石油和化工网)
- 2) **卫星石化拟与 SKGC 合建乙烯丙烯酸共聚物装置**：浙江卫星石化股份有限公司 3 月 12 日公告，3 月 11 日，浙江卫星石化子公司嘉兴山特莱投资有限公司爱思开综合化学投资(中国)有限公司(SKGC)签署《合作谅解备忘录》。山特莱公司与 SKGC 公司或其关联公司在江苏省连云港市徐圩新区内共同投资合资公司，以建设、运营乙烯丙烯酸共聚物(EAA)装置项目，计划 EAA 装置生产规模为 4 万吨/年，投资总额约为 1.63 亿美元。SKGC 持有合资公司 60%的股权，山特莱持有 40%的股权。(来源：公司公告)
- 3) **投资 13.5 亿元，齐翔腾达将顺酐产能翻番**：3 月 9 日晚间，齐翔腾达发布公告称，为进一步巩固公司在顺酐行业的龙头地位，满足市场对顺酐产品不断增长的需求，增强公司在同行业的竞争力和话语权，公司拟投资 13.5 亿元，再继续投建 20 万吨/年顺酐项目。(来源：公司公告)

- 4) **陶氏化学(Dow Chemical)已经恢复了位于德克萨斯州自由港的三个裂解装置和丙烷脱氢(PDH)装置的生产**：由于该地区的低温，这些总计 320 万吨/年乙烯产能的裂解装置于 2021 年 2 月中旬停车，年产 75 万吨丙烯的 PDH 装置于 2021 年 2 月 16 日停车。(来源：Bloomberg)

6.4 煤化工

- 1) **内蒙古亿利集团鄂尔多斯亿鼎生态农业开发有限公司煤气化项目工艺包合同签订**：3 月 10 日，上海寰球工程有限公司与科林能源技术(北京)有限公司在上海签署了内蒙古亿利集团鄂尔多斯亿鼎生态农业开发有限公司煤气化项目工艺包合同。(来源：国家煤化工网)

6.5 化纤

- 1) 3 月 10 日，新凤鸣集团新沂产业基地揭牌，标志着新凤鸣项目正式拉开了建设的序幕。新沂市委书记陈堂清，新凤鸣集团总裁庄耀中等参加活动。(来源：中化新网)

6.6 橡塑

- 1) 特种化学品集团朗盛正在提高其工程塑料的价格，立即或在合同允许的情况下生效。这一调整影响到欧洲、中东和非洲地区。各品牌的个别产品增幅如下：Durethan A (聚酰胺 66) 未增强 +0.80 欧元/千克，增强 +0.70 欧元/千克；Durethan B (聚酰胺 6) 未增强 +0.50 欧元/千克，增强 +0.40 欧元/千克；Pocan (聚对苯二甲酸丁二醇酯，共混物) 未增强 +0.80 欧元/千克，增强 +0.70 欧元/千克；以上增幅适用于 2020 年 12 月宣布的调整。(来源：公司公告)

6.7 聚氨酯

- 1) **美国家具订单火爆，有望拉动聚氨酯消费**：美国全境的家具零售商都出现长达数月的延迟交付问题，订单普遍延期 5-9 个月。根据美国商务部数据，2021 年 2 月份，美国人在家居和家装领域花费约 113 亿美元，同比增长 12%。自 2020 年 4 月以来，美国人在这一领域支出增长达到了惊人的 181%。在美国西雅图拥有多家大型卖场的 Dan Flickinger 表示，通常情况下，从中国进口家具只需要三个月的时间，但现在可能要花九个月的时间。(来源：家具在线)

6.8 盐化工

- 2) **海湾化学首次对印度销售氯乙烯**：海湾化学第一次将氯乙烯产品卖给海外用户是装载 3000 吨氯乙烯远渡重洋运往印度。这是海湾化学对产品品质的自信和对市场潜力的动态调控。(来源：氯碱网)

6.9 氟硅化工

- 1) **东岳硅材披露年度报告**：2020 年年报正式披露，营业总收入 25.03 亿元，同比去年下跌 8.41%，净利润为 2.81 亿元，同比去年 -49.27%，基本 EPS 为 0.25 元，平均 ROE 为 9.08% (来源：公司公告)

6.10 农化

- 1) **利尔化学披露一季度业绩预报**：2021 年一季报业绩预增，预测业绩：净利润约 16000 万元~20000 万元,增长 91.89%~139.86%。(来源：公司公告)

6.11 其他：精细化工及化工新材料

- 2) **闰土股份披露业绩快报**：2020 年年报业绩快报：营业总收入 52.18 亿元，同比去年-19.88%，净利润为 7.85 亿元，同比去年-42.67%，基本 EPS 为 0.68 元，加权平均 ROE 为 8.78%。(来源：公司公告)
- 3) **德美化工披露 2020 年报**：2020 年营业总收入 16.26 亿元，同比去年增长 3.49%，净利润为 1.16 亿元，同比去年 5.68%，基本 EPS 为 0.28 元，平均 ROE 为 6.11%。(来源：公司公告)
- 4) **利安隆披露年报业绩**：2020 年年报正式披露，营业总收入 24.83 亿元，同比去年增长 25.5%，净利润为 2.93 亿元，同比去年 11.7%，基本 EPS 为 1.43 元，平均 ROE 为 14.41%。(来源：公司公告)
- 5) **湛新在嘉兴建设世界级高性能树脂生产基地**：3月5日，工业涂料树脂及助剂供应商湛新公司宣布湛新科技材料(嘉兴)有限公司正式成立，同时全面加快建设世界级环保高性能树脂生产基地。新生产基地落户于浙江嘉兴平湖市独山港经济开发区，占地面积约 150 亩，初期规模化建设约投入 2 亿美元，将依照世界环保标准，建成国内首屈一指的世界级工业环保树脂生产基地，预计于 2022 年建成投产。(来源：中化新网)

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