

## 行业研究

## 2021年Q1化工企业成绩单亮眼，看好全年业绩成长

——基础化工行业周报（2021/04/25-2021/05/01）

## 基础化工 增持（维持）

## 作者

分析师：吴裕

执业证书编号：S0930519050005

010-58452014

wuyu1@ebsecn.com

分析师：赵乃迪

执业证书编号：S0930517050005

010-56513000

zhaond@ebsecn.com

**行情回顾：**截至目前，A股石油化工及基础化工共计421家上市企业的2020年年度报告及2021年一季度报告已披露完毕。在2019年实现盈利的385家化工上市企业中，有217家在2020年取得了不同程度的业绩增长，其中共有48家化工上市企业实现归母净利润成倍增长。

2020年Q1受新冠疫情等原因，共有97家化工上市企业呈现亏损，亏损企业数占比达22.9%。而2021年Q1随着油价回升、相关化工品价格上涨以及下游需求的复苏，化工上市企业业绩反弹十分强劲。（1）2021年Q1化工上市企业共计实现归母净利润1,078亿元，对比化工上市企业2020年全年（1,715亿元）和2019年全年（1,684亿元）业绩来看，2021Q1化工上市企业的盈利能力十分可观，已分别达到2019年和2020年全年业绩的64.0%和62.9%；（2）与2019年Q1相比，2021年Q1共有121家化工上市企业实现单季度归母净利润翻倍或更大幅度的增长；而与2020年Q1相比，则有139家化工上市企业实现了单季度归母净利润翻倍以上的增长。

**板块涨跌情况：**过去一周（5个交易日），沪深两市各板块大部分呈下跌态势，一周内上证综指跌幅为0.60%，深证成指涨幅为0.60%，沪深300指数跌幅为0.23%，创业板指涨幅为3.24%。中信基础化工板块涨幅为0.2%，涨跌幅位居所有板块第8位。过去一周（5个交易日），化工行业各子板块涨跌互现，涨幅前五的子板块为：粘胶（+11.4%），涂料油漆油墨制造（+9.9%），纯碱（+6.1%），改性塑料（+6.0%），氨纶（+5.5%）；跌幅前五的子板块为：聚氨酯（-6.6%），其它纤维（-5.3%），磷化工及磷酸盐（-3.9%），纺织化学用品（-3.4%），合成革（-3.2%）。

**个股涨跌幅：**过去一周（5个交易日），基础化工涨幅居前的个股有：蓝晓科技（+25.01%），金力泰（+21.08%），三棵树（+21.05%），南京化纤（+20.82%），华恒生物（+20.44%）。过去一周（5个交易日），基础化工跌幅居前的个股有：双一科技（-44.82%），天赐材料（-36.07%），\*ST达志（-27.81%），万盛股份（-26.92%），华康股份（-20.80%）。

**近一周涨幅前十的品种：**三聚氰胺（+20.00%）、醋酐（+12.12%）、醋酸（华东）（+12.00%）、电石（西北）（+11.49%）、高温煤焦油（山西地区）（+10.45%）、PS:上海赛科:123P（+6.73%）、WTI原油（+5.83%）、FOB:石脑油:新加坡地区（+5.48%）、PTA（华东）（+4.92%）、Brent原油（+4.05%）。

**投资建议：**油气板块关注中国石油、中国石化、中海油和新奥股份，其他关注卫星石化和民营大炼化；农药关注扬农化工、安道麦、长青股份、利尔化学、先达股份和利民股份，煤化工和尿素关注华鲁恒升、阳煤化工和鲁西化工，钾肥关注冠农股份等，磷肥关注新洋丰、云天化，染料关注浙江龙盛，闰土股份，有机硅关注新安股份、合盛硅业，氯碱关注中泰化学；氟化工关注金石资源、东岳集团、巨化股份。维生素关注浙江医药、新和成、亿帆医药、兄弟科技。成长股关注晶瑞股份、彤程新材、江化微、上海新阳、南大光电、鼎龙股份、江丰电子、雅克科技和强力新材等IC电子化学品生产企业、广信材料、飞凯材料、万润股份和锂电材料细分领域龙头：当升科技、天赐材料、新宙邦、星源材质、多氟多、石大胜华。

**风险分析：**油价快速下跌和维持高位的风险；下游需求不及预期风险。

## 行业与沪深300指数对比图



资料来源：Wind

# 目 录

<b>1、 本周行情回顾</b> .....	<b>3</b>
1.1、 化工板块股票市场行情表现 .....	3
1.2、 重点产品价格跟踪.....	5
1.3、 子行业动态跟踪 .....	6
<b>2、 重点化工产品价格及价差走势</b> .....	<b>7</b>
2.1、 化肥和农药 .....	7
2.2、 氯碱.....	9
2.3、 聚氨酯 .....	10
2.4、 C1-C4 部分品种 .....	12
2.5、 橡胶.....	13
2.6、 化纤和工程塑料 .....	14
2.7、 氟硅.....	16
2.8、 氨基酸&维生素 .....	17
2.9、 锂电材料 .....	18
2.10、 其它 .....	19
<b>3、 风险分析</b> .....	<b>20</b>

# 1、本周行情回顾

## 1.1、化工板块股票市场行情表现

### 板块表现

过去一周（5个交易日），沪深两市各板块大部分呈下跌态势，一周内上证综指跌幅为 0.60%，深证成指涨幅为 0.60%，沪深 300 指数跌幅为 0.23%，创业板指涨幅为 3.24%。中信基础化工板块涨幅为 0.2%，涨跌幅位居所有板块第 8 位。

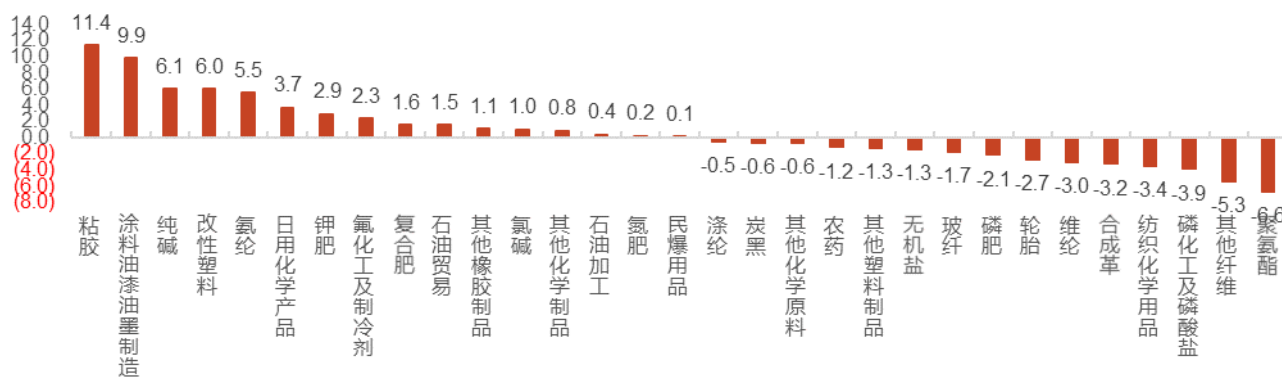
图 1：A 股行业近一周涨跌幅（中信行业分类）（单位：%）



资料来源：iFind，光大证券研究所整理

过去一周（5个交易日），化工行业各子板块涨跌互现，涨幅前五的子板块为：粘胶（+11.4%），涂料油漆油墨制造（+9.9%），纯碱（+6.1%），改性塑料（+6.0%），氨纶（+5.5%）；跌幅前五的子板块为：聚氨酯（-6.6%），其它纤维（-5.3%），磷化工及磷酸盐（-3.9%），纺织化学用品（-3.4%），合成革（-3.2%）。

图 2：化工各子行业近一周涨跌幅（申万行业分类）（单位：%）



资料来源：iFind，光大证券研究所整理

### 个股涨跌幅

过去一周(5个交易日),基础化工涨幅居前的个股有:蓝晓科技(+25.01%),金力泰(+21.08%),三棵树(+21.05%),南京化纤(+20.82%),华恒生物(+20.44%)。

表 1: 过去一周基础化工板块涨幅前十个股

代码	股票名称	最新收盘价(元)	周涨跌幅	月涨跌幅
300487.SZ	蓝晓科技	47.88	25.01%	19.70%
300225.SZ	金力泰	18.09	21.08%	18.08%
603737.SH	三棵树	236.94	21.05%	18.95%
600889.SH	南京化纤	5.63	20.82%	23.46%
002455.SZ	华恒生物	43.72	20.44%	/
688680.SH	百川股份	7.13	16.89%	34.53%
603639.SH	海优新材	142.32	15.51%	22.10%
603378.SH	海利尔	28.25	14.42%	11.79%
002145.SZ	亚士创能	71.27	14.40%	17.78%
002919.SZ	中核钛白	11.79	13.69%	28.15%

资料来源: iFind, 光大证券研究所整理

过去一周(5个交易日),基础化工跌幅居前的个股有:双一科技(-44.82%),天赐材料(-36.07%),\*ST 达志(-27.81%),万盛股份(-26.92%),华康股份(-20.80%)。

表 2: 过去一周基础化工板块跌幅前十个股

代码	股票名称	最新收盘价(元)	周涨跌幅	月涨跌幅
300690.SZ	双一科技	22.80	-44.82%	-47.38%
002709.SZ	天赐材料	67.40	-36.07%	-17.41%
300530.SZ	*ST 达志	11.68	-27.81%	-38.30%
603010.SH	万盛股份	20.17	-26.92%	-27.00%
605077.SH	华康股份	68.78	-20.80%	-15.03%
603002.SH	宏昌电子	6.23	-19.92%	-6.46%
600249.SH	两面针	4.78	-17.30%	-9.81%
300505.SZ	川金诺	14.10	-16.37%	-11.82%
688669.SH	聚石化学	32.40	-15.36%	-15.56%
300325.SZ	*ST 德威	1.47	-15.03%	2.08%

资料来源: iFind, 光大证券研究所整理

## 1.2、重点产品价格跟踪

近一周涨幅靠前的品种：三聚氰胺 (+20.00%)、醋酐 (+12.12%)、醋酸 (华东) (+12.00%)、电石 (西北) (+11.49%)、高温煤焦油 (山西地区) (+10.45%)、PS:上海赛科:123P (+6.73%)、WTI 原油 (+5.83%)、FOB:石脑油:新加坡地区 (+5.48%)、PTA (华东) (+4.92%)、Brent 原油 (+4.05%)。

表 3：本周化工产品涨幅前十

产品	单位	最新价	周涨跌幅	本月均价	月涨跌幅	年涨跌幅	2020 均价	2019 均价	2018 均价
三聚氰胺	元/吨	12,600.00	20.00%	10,243.89	26.09%	39.62%	5,872.87	/	/
醋酐	元/吨	12,333.33	12.12%	10,446.67	10.51%	49.53%	6,025.42	/	/
醋酸:华东	元/吨	8,400.00	12.00%	7,295.00	17.87%	115.34%	2,697.08	2,942.14	4,597.12
电石:西北	元/吨	4,737.40	11.49%	4,148.83	-7.23%	34.15%	2,844.03	2,991.24	3,139.97
高温煤焦油:山西地区	元/吨	3,700.00	10.45%	3,225.00	0.48%	34.84%	2,267.46	2,990.11	3,354.78
PS:上海赛科:123P	元/吨	11,100.00	6.73%	10,490.00	-3.47%	12.21%	9,099.18	10,270.68	12,339.18
WTI 原油	美元/桶	65.01	5.83%	61.47	-1.50%	46.50%	39.99	57.06	64.75
FOB:石脑油:新加坡地区	美元/桶	64.46	5.48%	62.05	-4.32%	50.42%	40.52	56.92	67.16
PTA:华东	元/吨	4,753.00	4.92%	4,495.80	1.60%	15.92%	3,626.40	5,755.04	6,454.78
Brent 原油	美元/桶	68.05	4.05%	65.03	-0.95%	41.21%	43.71	64.19	71.51

资料来源：iFind，光大证券研究所整理

近一周跌幅靠前的品种：液氯 (江苏) (-35.00%)，赖氨酸 (98.5%) (-12.60%)，聚合 MDI (华东地区) (-10.70%)，双酚 A (华东地区) (-7.27%)，苏氨酸 (-6.81%)，上海有色：氟化铝 (-6.63%)，维生素 A (国产) (-5.56%)，苯乙烯 (华东) (-4.90%)，BDO (华东市场) (-4.67%)，维生素 D3 (国产) (-4.10%)。

表 4：本周化工产品跌幅前十

产品	单位	最新价	周涨跌幅	本月均价	月涨跌幅	年涨跌幅	2020 均价	2019 均价	2018 均价
液氯:江苏	元/吨	1,300.00	-35.00%	1,796.67	6.52%	71.15%	837.98	416.18	58.74
赖氨酸(98.5%)	元/吨	10,750.00	-12.60%	12,196.67	-5.74%	61.61%	7,467.76	7,106.68	8,327.25
聚合 MDI:华东地区	元/吨	21,700.00	-10.70%	24,286.67	-11.64%	43.78%	16,123.78	14,825.91	20,291.53
双酚 A:华东地区	元/吨	26,800.00	-7.27%	28,721.67	15.04%	94.12%	11,473.91	10,576.85	13,614.11
苏氨酸	元/吨	13,000.00	-6.81%	14,008.33	-10.68%	74.48%	8,344.19	7,379.86	8,836.80
上海有色:氟化铝	元/吨	7,750.00	-6.63%	8,362.50	-4.17%	6.42%	8,193.72	9,767.12	10,713.42
维生素 A:国产	元/千克	340.00	-5.56%	361.37	-5.17%	-9.31%	397.79	364.19	700.12
苯乙烯:华东	元/吨	9,700.00	-4.90%	9,465.67	6.19%	37.52%	6,082.34	8,264.10	10,744.96
BDO:华东市场	元/吨	24,500.00	-4.67%	27,288.33	-8.71%	147.28%	9,242.42	8,903.84	11,111.51
维生素 D3:国产	元/千克	128.50	-4.10%	138.78	-4.29%	-27.24%	182.70	241.59	415.85

资料来源：iFind，光大证券研究所整理

### 1.3、子行业动态跟踪

**化纤板块：**本周涤纶长丝市场震荡整理，涨跌互现。供应端方面，织造企业开工涨跌互现，涤纶长丝市场整体走货平平。需求端方面，江浙主要生产基地喷水、经编、圆机受需求抑制订单呈现下滑趋势，宽幅家纺订单尚可。成本端方面，双原料震荡偏暖，给予涤纶长丝厂商一定信心支撑，周后期多数厂商报价下调，局部成交重心下移。

**聚氨酯板块：**本周国内聚合 MDI 市场回落后反弹。个别厂家供应量增大，五一前终端下游备货迹象不明显，贸易商整体信心不足，市场回落；周中成本支撑下部分贸易商低价惜售，市场主流商谈重心稳中上调。本周国内纯 MDI 市场上涨后回落，周初国内厂家挺价支撑，市场反弹，但因需求不济，市场上涨后整理运行，周中贸易商信心不足，市场回落。

**钛白粉板块：**本周钛白粉市场成本高位，意欲调涨。供应端方面，受环保巡回检查影响，各地区生产受到不同程度制约，云南、四川、山东、广西等地区开工率下滑程度较大。需求端方面，整体来看国内市场需求波动不大，国外市场需求稳定，目前尚存缺口依靠进口进行补充。成本端方面，主要原料钛矿价格上升，辅料液氯价格继续回落，硫酸价格保持上涨势头，综合成本上升。

**化肥板块：**本周国内磷酸一铵市场行情平稳，下游复合肥企业及贸易商提前采购，企业订单充足，原材料价格高位运行，成本支撑稳定，无销售和库存压力；春季复合肥销售扫尾，夏季高氮肥对一铵用量有限。磷酸二铵市场交投清淡，出口订单稳定，待发量大，出口价格高于国内价格；淡储肥释放，国内交投偏弱，价格低位运行。国内尿素市场延续偏强运行，交投气氛好转。

**维生素板块：**本周维生素市场整体维稳偏弱运行。由于年前终端用户积极备货，截至本月，终端用户尚有库存；外加非洲猪瘟对养殖行业的影响，终端用户消耗速度放缓，市场需求低迷，限制维生素市场价格上涨。但年后化工原料价格普遍上涨，维生素生产成本增加，多数维生素出厂报价均有上调，推动维生素行业市场成交价格短暂上行。

**氨基酸板块：**本周氨基酸市场价格弱势运行，赖氨酸、苏氨酸价格小幅下降，蛋氨酸价格较上周基本持平。供应端方面，受“十四五”能耗双控目标影响，厂家开工率偏低。需求端方面，下游终端养殖业需求疲软，养殖户补栏欲望偏低，生猪下游需求端恢复比较缓慢，屠宰企业走货不佳。成本端方面，氨基酸较上周基本持平，玉米原料价格小幅波动，厂家成本变动不大。

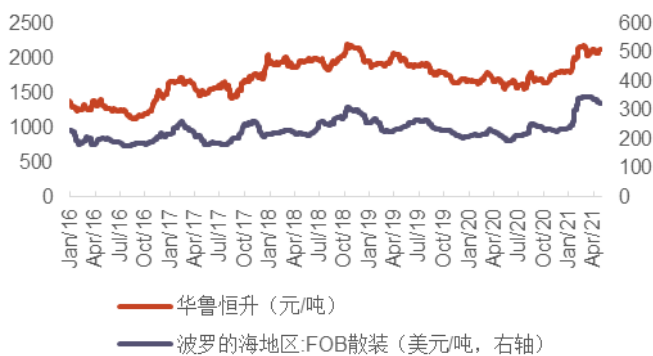
**制冷剂板块：**本周国内制冷剂 R22 价格较上周持平，R134a 价格小幅上涨。工厂成本压力上升，原材料采购受阻，谨慎接长期订单，短期订单不报价现象增多。R22 下游产品含氟聚合物、医药中间体等产销火爆，量价齐升带动需求强劲。预计短期内制冷剂市场还将震荡上行。

**有机硅板块：**本周有机硅市场行情回落，高价报盘适度回调。部分厂家挺价意愿不再强烈，成交价格开始向下松动，实盘成交有不同程度的让利表现。局部单体厂视自身订单报价涨跌不定，价格也趋于下行。单体厂家的前期订单大多接近尾声，整体订单水平有所下降，下游普遍持观望情绪。

## 2、重点化工产品价格及价差走势

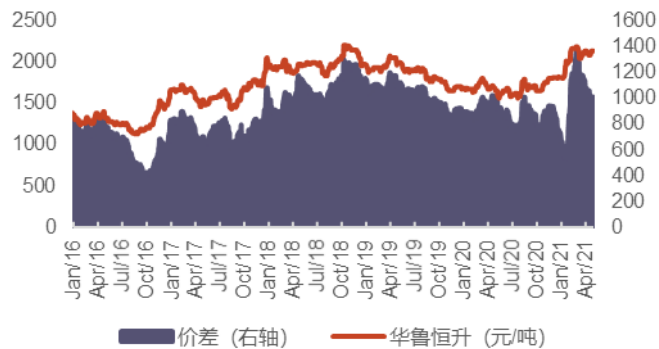
### 2.1、化肥和农药

图 3：国际国内尿素价格走势



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 4：煤头尿素价格及价差变动（元/吨）



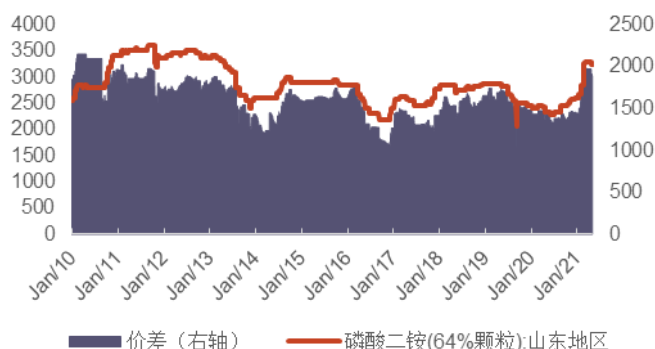
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 5：国内硫磺价格走势（元/吨）



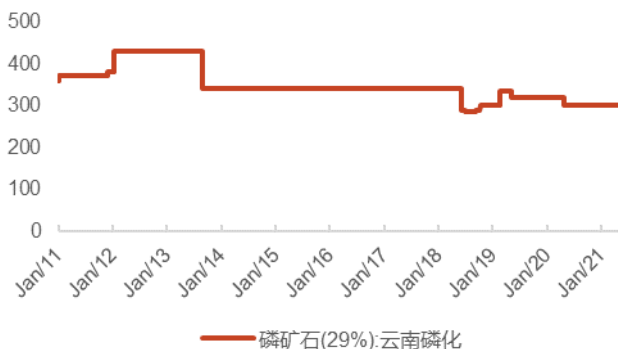
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 6：磷酸二铵价格及价差变动（元/吨）



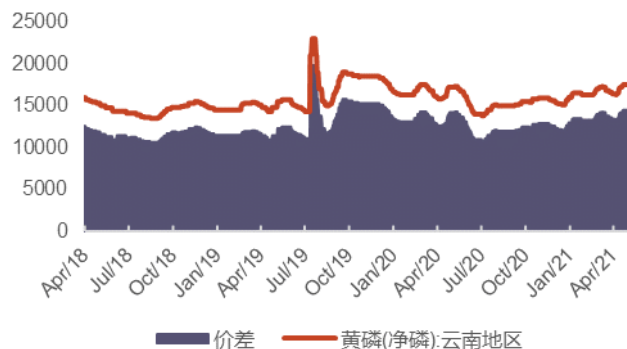
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 7：国内磷矿石价格走势（元/吨）



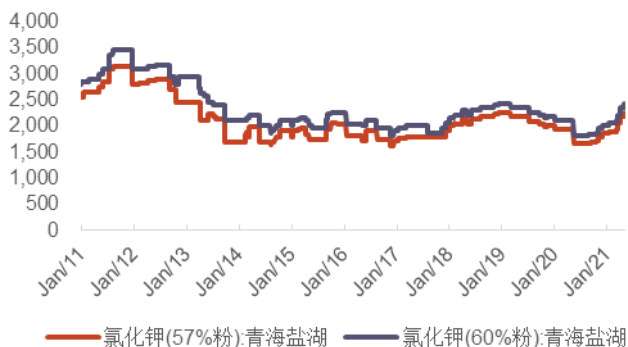
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 8：黄磷价格及价差变动（元/吨）



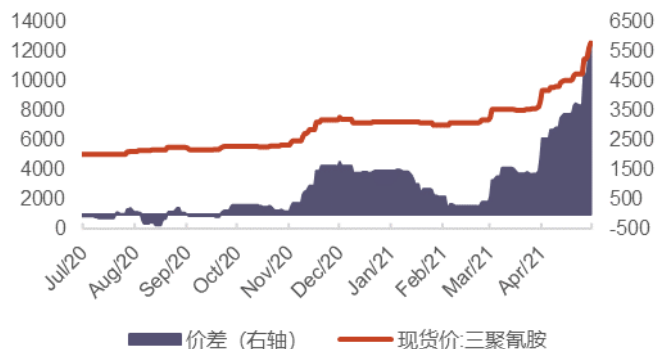
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 9：国内氯化钾价格走势（元/吨）



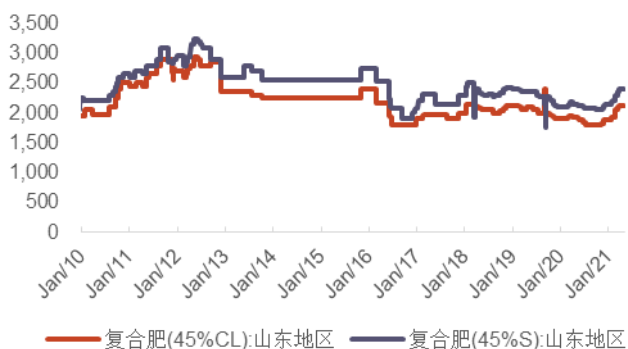
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 10：三聚氰胺价格及价差变动（元/吨）



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 11：国内复合肥价格走势（元/吨）



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 12：国内草甘膦价格走势（元/吨）

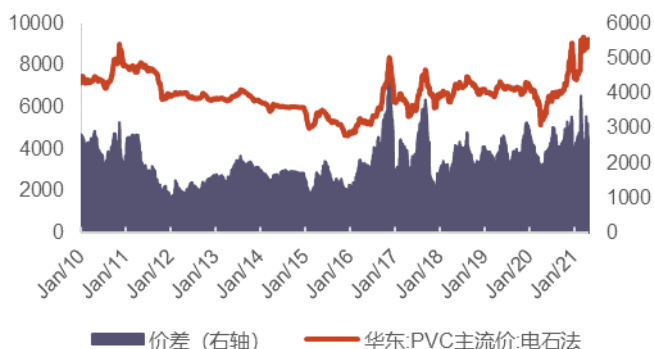


资料来源：IFind，光大证券研究所整理



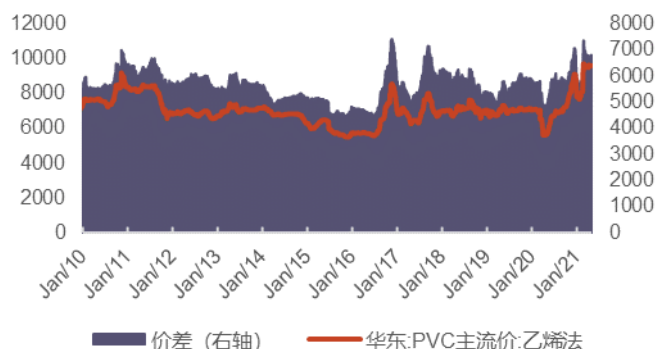
## 2.2、氯碱

图 13：华东电石法 PVC 价格及价差变动（元/吨）



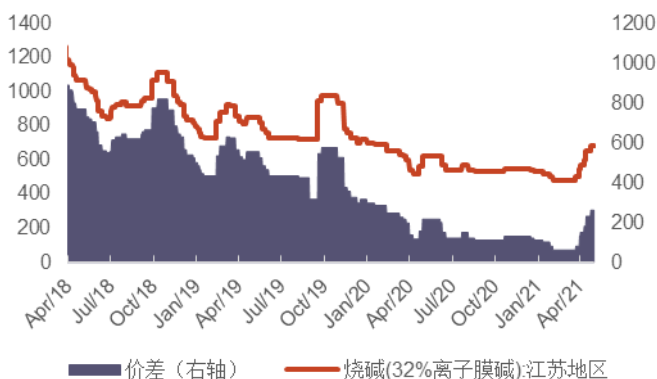
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 14：华东乙烯法 PVC 价格及价差变动（元/吨）



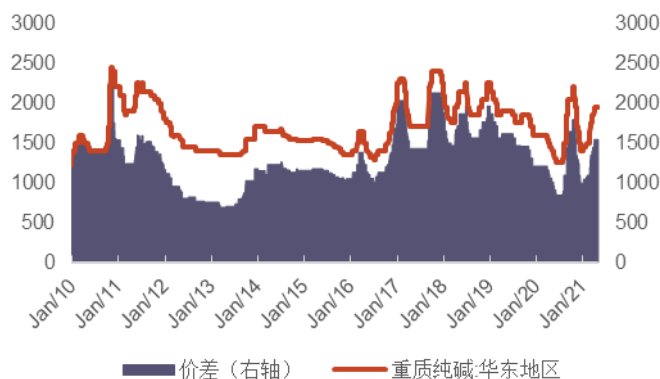
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 15：烧碱价格及价差变动（元/吨）



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

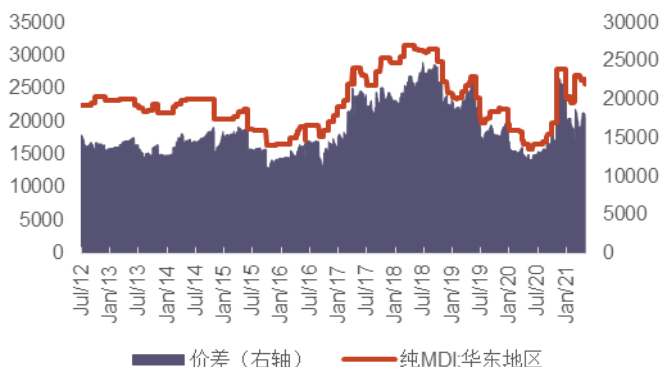
图 16：纯碱价格及氯醇法价差变动（元/吨）



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

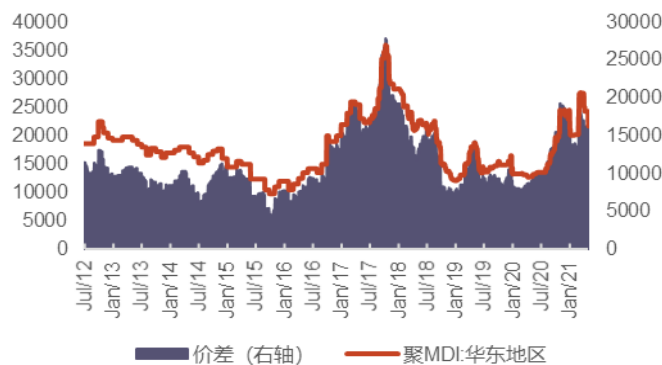
### 2.3、聚氨酯

图 17：纯 MDI 价格及价差变动（元/吨）



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 18：聚 MDI 价格及价差变动（元/吨）



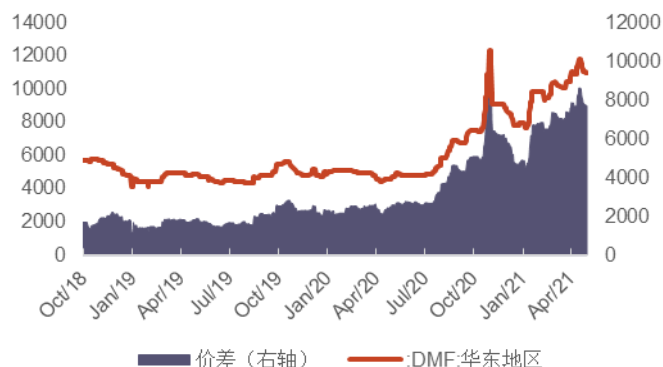
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 19：TDI 价格及价差变动（元/吨）



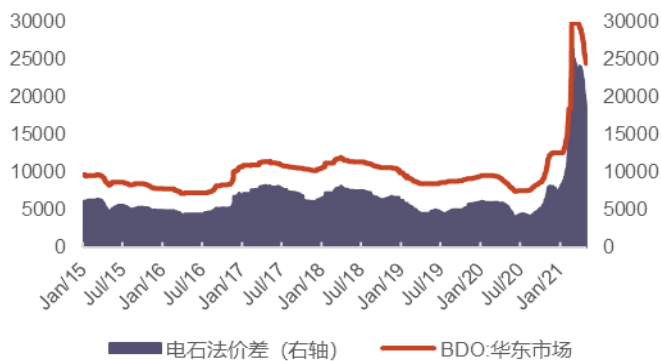
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 20：DMF 价格及价差变动（元/吨）



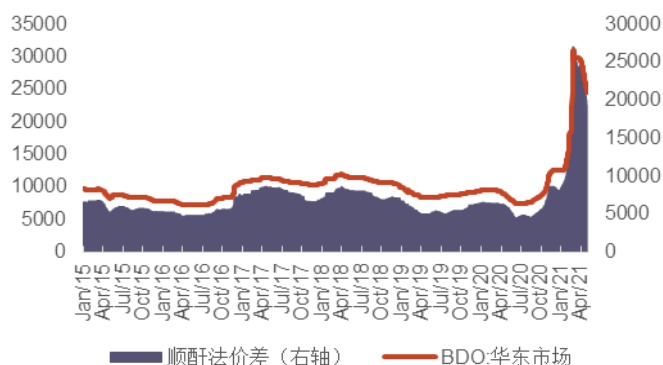
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 21：BDO 价格及电石法价差变动（元/吨）



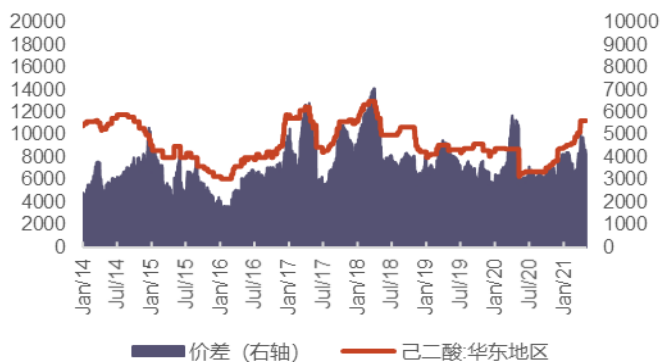
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 22：BDO 价格及顺酐法价差变动（元/吨）



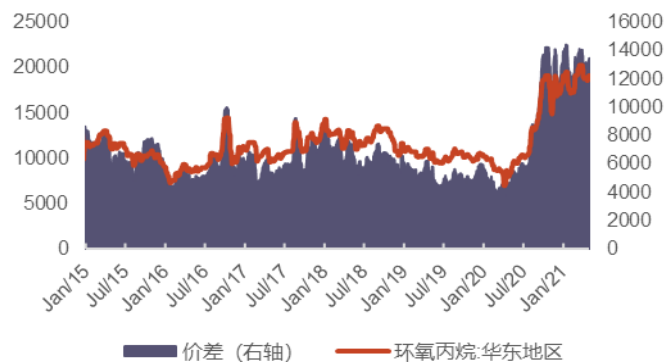
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 23: 己二酸价格及价差变动 (元/吨)



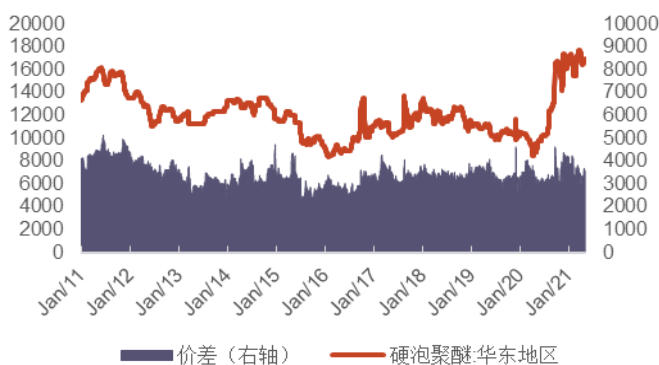
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 24: 环氧丙烷价格及氯醇法价差变动 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 25: 硬泡聚醚价格及价差变动 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 26: PTMEG 价格及价差变动 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

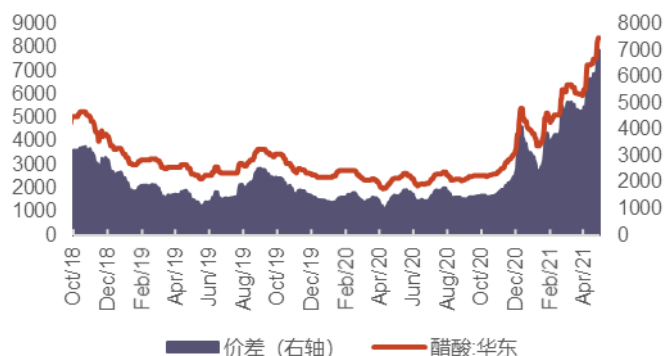
## 2.4、 C1-C4 部分品种

图 27: 甲醇价格走势 (元/吨)



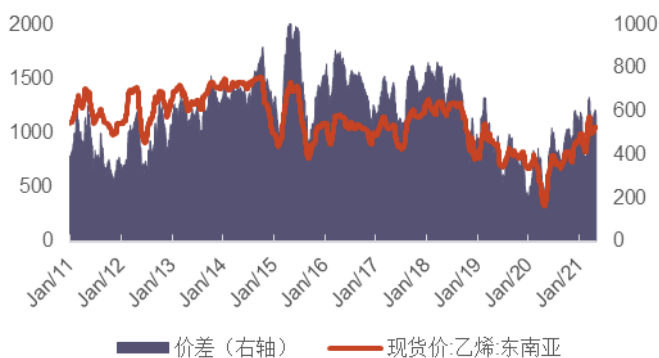
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 28: 醋酸价格及价差变动 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 29: 乙烯价格及价差变动 (美元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 30: 丙烯价格及价差变动 (元/吨)



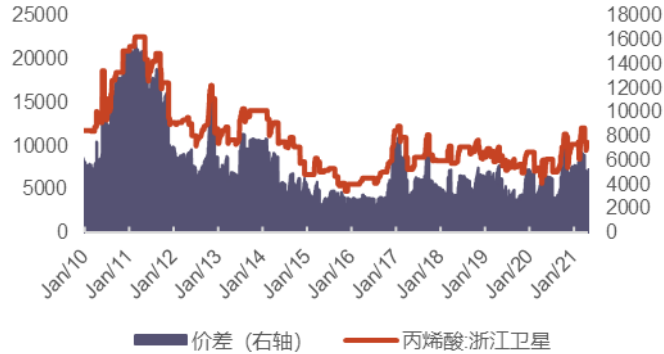
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 31: 丁二烯价格走势 (美元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 32: 丙烯酸价格及价差变动 (元/吨)



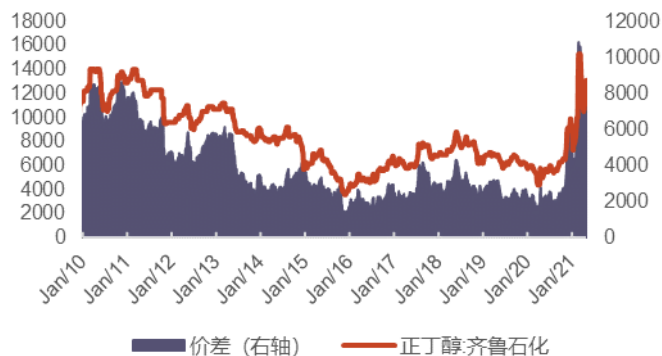
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 33: 丙烯腈价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 34: 正丁醇价格及价差变动 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

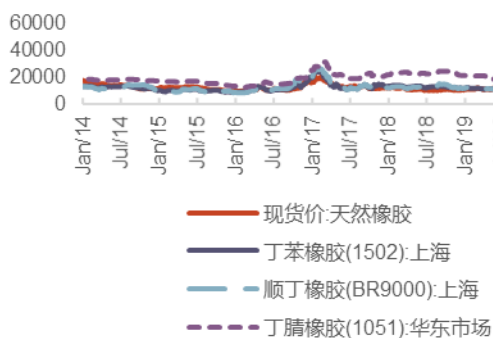
图 35: 顺酐价格走势 (元/吨)



资料来源: iFind, 光大证券研究所整理

## 2.5、橡胶

图 36: 主要橡胶品种价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

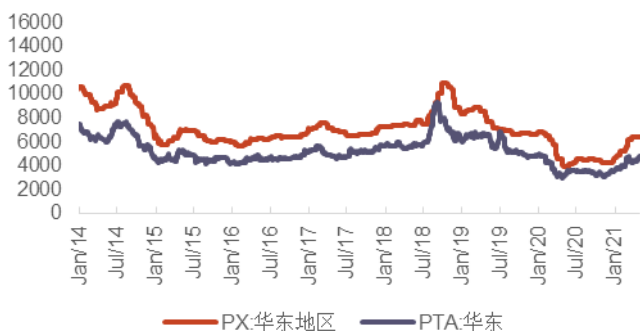
图 37: 炭黑价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

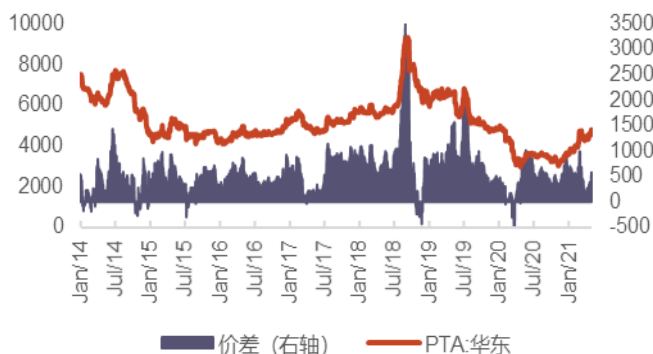
## 2.6、 化纤和工程塑料

图 38: PX、PTA 价格走势 (元/吨)



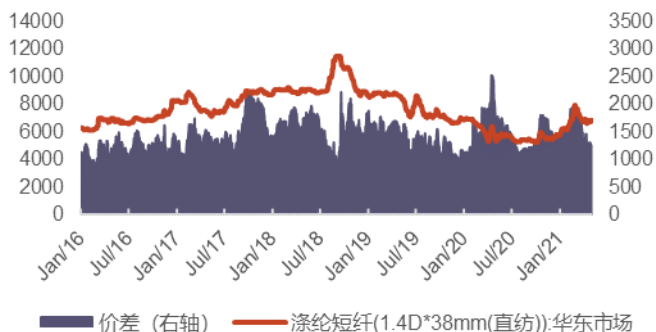
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 39: PTA 价格及价差变动 (元/吨)



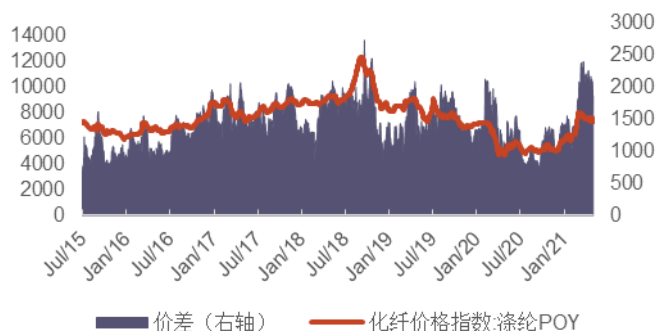
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 40: 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 41: 涤纶长丝 POY 价格及价差变动 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 42: 己内酰胺价格走势 (元/吨)



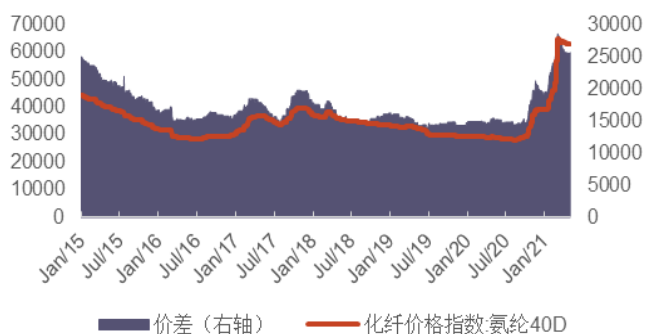
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 43: 锦纶切片价格及价差变动 (元/吨)



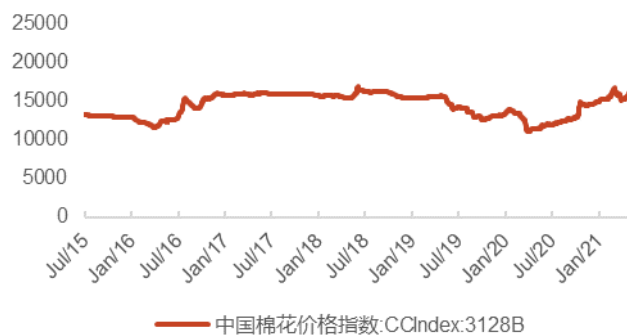
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 44: 氨纶价格及价差变动 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 45: 棉花价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 46: 粘胶短纤价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 47: 苯酚价格走势 (元/吨)



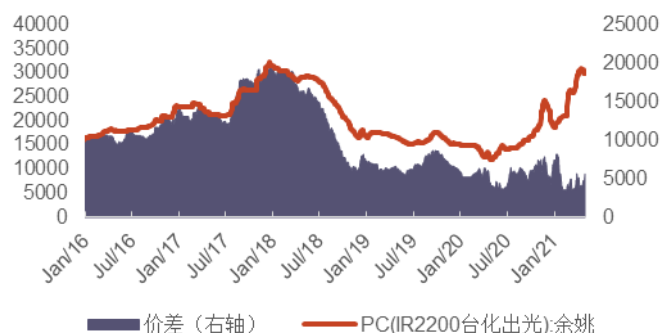
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 48: 双酚 A 价格走势 (元/吨)



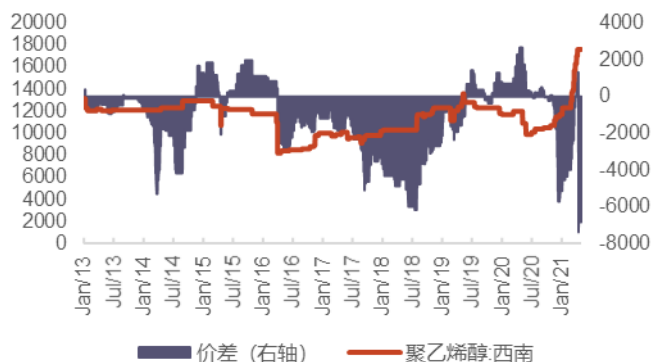
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 49: PC 价格及价差变动 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 50: PVA 价格及价差变动 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

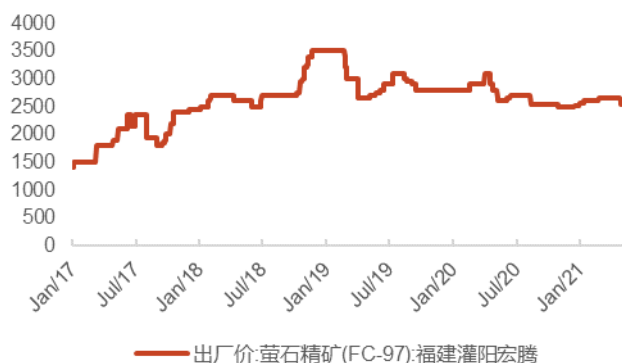
图 51: PA66 价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

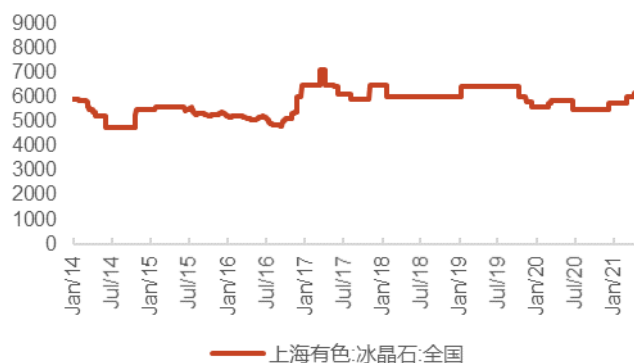
## 2.7、 氟硅

图 52: 萤石价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 53: 冰晶石价格走势 (元/吨)



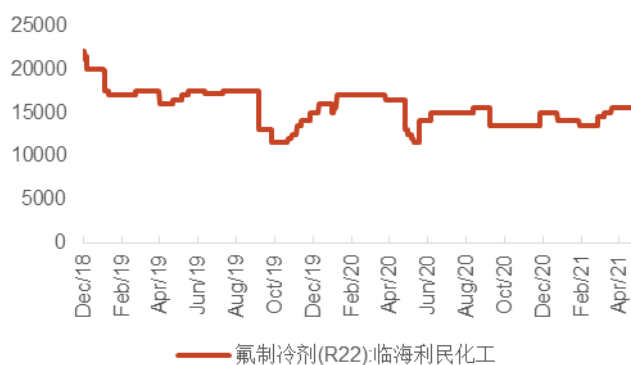
资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 54: 氢氟酸价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

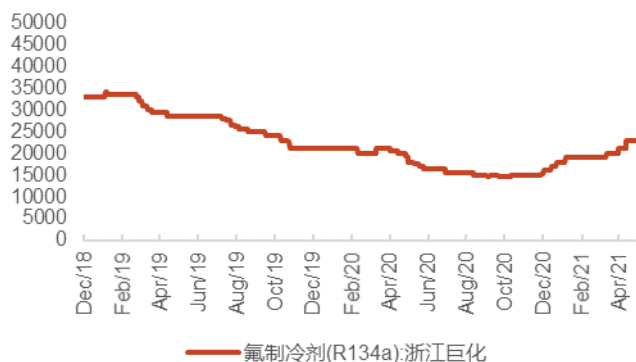
图 55: R22 价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理



图 56: R134a 价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 57: DMC 价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

## 2.8、氨基酸&维生素

图 58: 赖氨酸价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 59: 固体蛋氨酸价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 60: 苏氨酸价格走势 (元/吨)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 61: 维生素 A 价格走势 (元/千克)



资料来源: IFind, 光大证券研究所整理

图 62：维生素 B1、B2、B6 价格走势（元/千克）



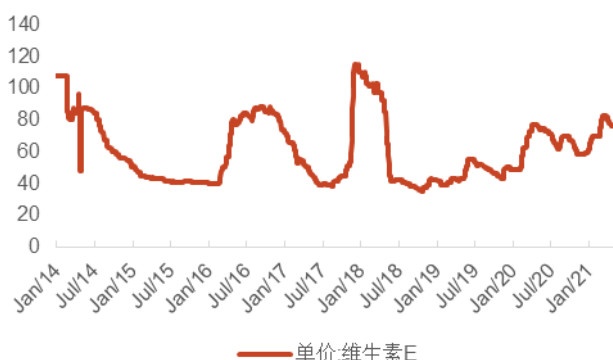
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 63：维生素 D3 价格走势（元/千克）



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 64：维生素 E 价格走势（元/千克）



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

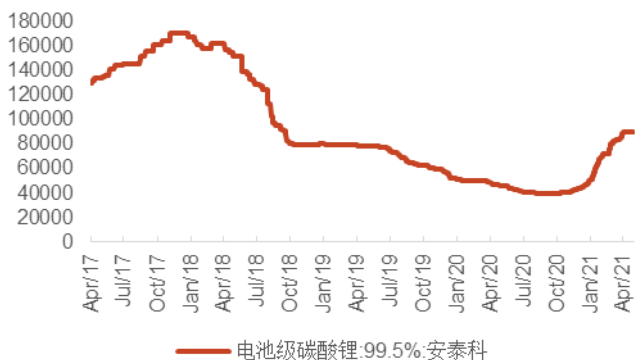
图 65：维生素 K3、泛酸钙价格走势（元/千克）



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

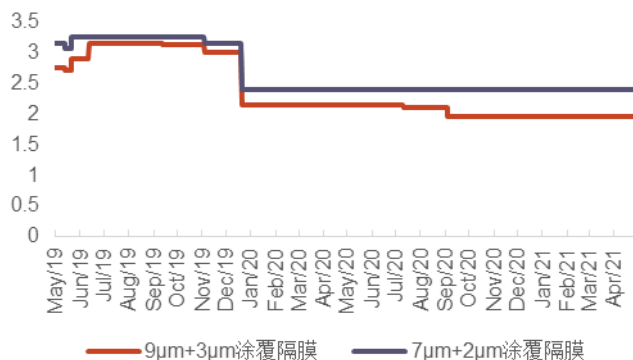
## 2.9、锂电材料

图 66：电池级碳酸锂价格走势（元/吨）



资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 67：锂电隔膜价格走势（元/平方米）



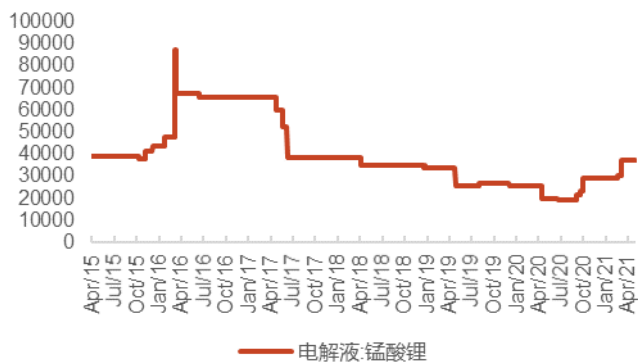
资料来源：IFind，光大证券研究所整理

图 68：磷酸铁锂电池电解液价格走势（元/千克）



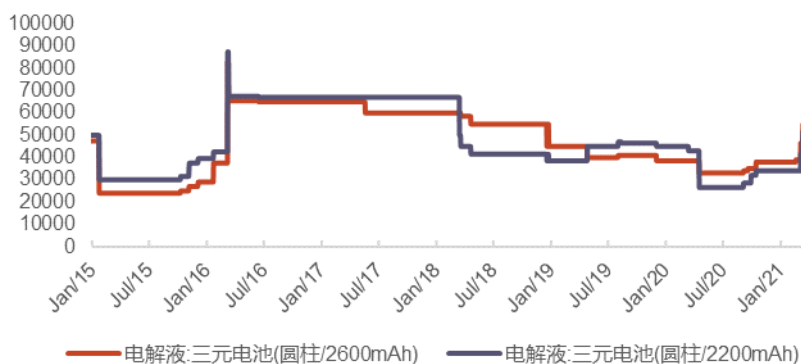
资料来源：iFind，光大证券研究所整理

图 69：锰酸锂电池电解液价格走势（元/千克）



资料来源：iFind，光大证券研究所整理

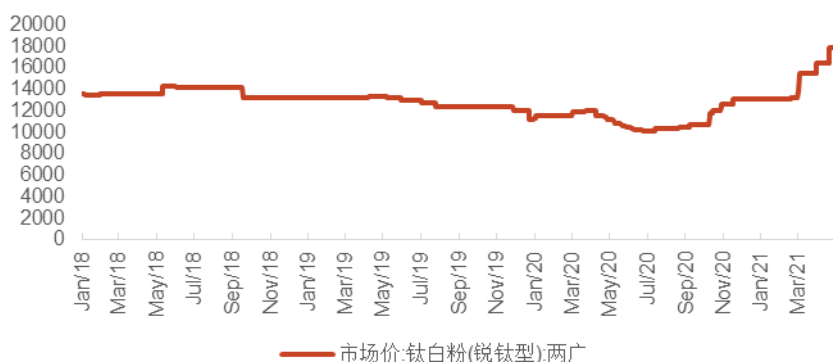
图 70：三元电池电解液价格走势（元/吨）



资料来源：iFind，光大证券研究所整理

## 2.10、其它

图 71：钛白粉价格走势（元/吨）



资料来源：iFind，光大证券研究所整理

### 3、风险分析

#### 1) 油价快速下跌和维持高位风险

化工产品价格跟油价同步波动，油价快速下跌给企业带来巨大的库存损失；油价维持高位，化工品价差收窄，盈利变差，偏下游的化工品需求受到一定的压力。

#### 2) 下游需求不及预期风险

化工品的下游需求主要和宏观经济景气度相关。如果需求端的增速不及预期，行业存在下行风险。

## 行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

光大新鸿基有限公司和 Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

## 特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见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。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。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。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。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

## 光大证券研究所

### 上海

静安区南京西路 1266 号  
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

### 北京

西城区武定侯街 2 号  
泰康国际大厦 7 层

### 深圳

福田区深南大道 6011 号  
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

## 光大证券股份有限公司关联机构

### 香港

光大新鸿基有限公司  
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

### 英国

Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited  
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE