



基础化工行业研究

买入（维持评级）
行业点评
 证券研究报告

基础化工组

 分析师：陈屹（执业 S1130521050001）
 chenyyi3@gjzq.com.cn

 分析师：杨翼荣（执业 S1130520090002）
 yangyiyong@gjzq.com.cn

新国九条出台，高质量发展成为主线，重点关注行业优质龙头企业

事件简介

国务院近日印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》。这次出台的意见共9个部分，是资本市场第三个“国九条”，是继2004年、2014年两个“国九条”之后，国务院再次出台的资本市场指导性文件。《意见》指出，党的十八大以来，我国资本市场快速发展，在促进资源优化配置、推动经济快速发展和社会长期稳定、支持科技创新等方面发挥了重要作用。

投资逻辑

要求严格上市公司监管，提升企业竞争力，提升发展质量。长期以来，我国的化工发展规模不断扩大，在“做大”的路上不断加速，基本实现了大多数大宗产品的高度自给，并能够通过产品出口或者终端产品出口供给海外市场，但从发展质量看，“做强”的目标仍有距离，很多赛道里同质化竞争的企业相对较多，没有办法形成核心竞争力的企业难以获得持续的高质量发展。此次意见重点强调了上市公司的分红、市值管理、高质量发展等维度，强化了市场对于企业核心竞争力的关注度，当行业进入需求增速放缓，能够高度自给的阶段，就无法单纯复制过去通过不断新建产能，等待市场消化来实现增长的发展路径，企业有效且持续的成长更多将来源于公司的竞争壁垒的培育和历史技术工艺积累的兑现，龙头企业在多年的竞争中，通过成本、产业链等优势实现了更好的利润回报和抗风险能力，用更丰厚的利润空间不断优化工艺和技术强化壁垒，再通过壁垒获得更好的发展空间，多轮正向循环将为龙头企业在未来化工行业结构性升级过程中提供更好的竞争力，有持续兑现的业绩支撑分红，同时能够提升企业的发展质量。

将上市公司市值管理纳入企业内外部考核评价体系，鼓励上市提高发展质量，推动中长期资金入市支持企业长远健康发展。此次意见将市值管理纳入考核体系，能够进一步有利于企业吸纳市场和投资者的声音，推动进行有效的双向沟通，一方面在促进企业自身进行更好的优化，以便充分传递企业的设计和规划，另一方面，也有助于倾听市场的声音，在决策中修正偏差，降低试错成本。同时意见大力推动中长期资金入市，将有助于行业跟多的关注长期发展的终局，避免短期的投入、竞争和兑现形成的扰动因素，从而有利于公司站在更高远的维度规划未来成长放心和路径，避免由于短期利益造成资源浪费，决策失误。

严把发行上市准入关，龙头企业凭借技术、产业链、资金等优势有望更多的整合资源，形成优势强化。新的意见指出，提高主板、创业板上市标准，完善科创板科创属性评价标准，从大方向看，上市的准入加严，针对优秀、先进的资产和团队来说，并购整合将成为延伸发展的另一个主要的路径，而从目前国内化工行业的运行情势来看，有能力、有规划、有资本来支撑外延并购的企业主要是穿越了多轮周期，能够形成相对稳固竞争优势的行业龙头，无论是针对未来进一步发展，还是优化现有竞争来看，龙头企业将能够实现有效赋能，而对于龙头企业来看，在发展过程中，不仅可以依靠内生优化，还可以通过外延并购获得优质赛道的发展机遇，从而逐步向全球领先的龙头企业靠近。

投资建议

从上市公司的方向来看，意见从监管、分红、市值管理、激励机制、并购发展等多个维度着力推动上市公司高质量发展，将有利于龙头企业强化自己的竞争优势，扩展发展赛道，具有长远的发展眼光，避免短期扰动影响，而优质的龙头企业经历了多轮的周期波动，内化竞争优势，兑现业绩，积累经验和技術，进一步扩大规模强化实力，形成了良好的正向循环，才能够有实力和资本进行持续的高分红、并购整合、可持续发展，建议关注优质的龙头企业万华化学、华鲁恒升、宝丰能源、龙佰集团、赛轮轮胎等。

风险提示

政策落地风险；原材料价格剧烈波动风险；进出口政策波动风险；需求波动风险等；



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究