

产品价格跌幅减小 化肥行业出台重大政策

—石油和化工行业 2 月报告

行 业：石油和化学工业

研究员：熊杰 吴剑平

电 话：(8625) 84457777×833、474

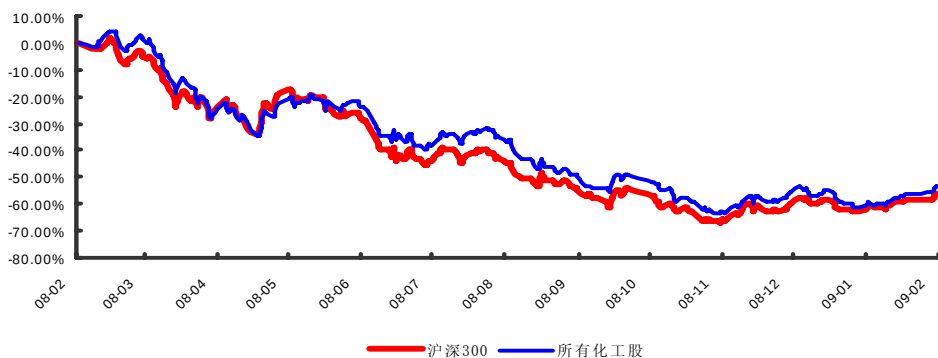
E-mail: xiongjie@mail.htsc.com.cn ; wujianping@mail.htsc.com.cn

2009 年 2 月 6 日

投资要点：

- 1 月份化工品价格基本上延续了前四个月的跌势，但下跌幅度已经大幅减小。原油价格的企稳对化工品价格起到了重要的支撑作用。1 月份价格涨幅较大的为石脑油产品，从最高点算起，石脑油的价格跌幅超过原油价格，目前价格的上涨可以看作对前期过度下跌的修正。
- 1 月份汽油、柴油出厂价格分别下调 140 元、160 元，国内成品油与原油的价差有所减小，与前期相比，目前的价差仍然较大，对于国内炼厂而言，目前正处于黄金盈利时期。中国石化受益程度较中国石油大。
- 石化原料、合成材料、基础无机化学品、农药化肥等产品价格涨跌不一，大部分产品价格已经跌至成本线附近，再度下跌的可能性较小。由于原料和下游产品价格跌幅不一致，各产品链之间的价差有的有所上升，如电石法 PVC、己二酸-纯苯、MDI-苯胺价差开始增大，中泰化学、英力特、新疆天业、天利高新、烟台万华等盈利能力有所增强。
- 由于临近春节因素，08 年 12 月份各化工品产量下降幅度明显，但化肥农药产量（除钾肥外）不降反升。国家对化肥行业的出口放松、淡储政策开始发挥作用。1 月份化肥限价政策的取消对化肥行业形成重大利好。
- 10 年前的亚洲金融危机对我国的化工产业造成重大影响，目前也面临着 10 年前同样的问题，如石油需求萎缩、原油价格下跌、市场低迷、出口受阻和进口冲击、企业效益下降等。对于化工行业而言，经过六年的高速增长，短暂的回调是必然的，我们仍然对行业的长期前景看好。近期而言，建议关注产品价格由于需求增加而出现实质性反弹的相关公司，如农药化肥子行业、硝酸铵子行业等。

化工指数与沪深 300 指数走势比较（12 个月）：



1 重点跟踪的化工品价格变化

1.1 1月份化工品价格跌幅减小，个别品种开始大幅反弹

1月份化工品价格延续前四个月下跌趋势，从我们跟踪的42种化工品价格来看，环比下跌的有24种，其中跌幅较大的有二乙醇胺、硫酸、二甲醚、聚乙烯醇、氯化钾等。环比上涨幅度较大的有石脑油、乙烯、醋酸乙烯、丁苯橡胶等。

从1月份化工品价格来看，随着原油价格稳定在40美元/桶，虽然化工品继续下跌，但下跌的幅度已经远远小于前几个月，部分品种甚至出现较大幅度的上涨，如石脑油价格环比上涨33.03%，成为价格反弹力度最大的产品。究其原因，主要是由于前期跌幅较大，从最高点算起跌幅为76%，大于原油下跌幅度。石脑油作为原油价格初级加工产品，产业链较短，价格变化幅度应该与原油价格相差不大，1月份价格的反弹可以看作对前期过分下跌的修正。

总体来看，由于1月份包括春节，大部分化工品市场交易冷清，在没有销售量的支撑下，厂家的报价实际意义不大。因此，我们并不看重1月份化工品价格的变化。春节过后，市场将逐渐回暖，由于信心的恢复，下游需求也将增加，化工品销量将会增加，特别是农药化肥等产品，随着春季用肥量的增加，价格将会有所回升。

图表 1 跟踪的 42 种化工品价格整体走势

	1 月份均价	环比变化 %	同比变化 %	12 个月内最低价	12 个月最高价
原油 (WTI) 美元/桶	42.34	0.68%	-54.44%	42.05	134.02
天然气 (NYMEX) 美元 /mmbtu	5.15	-11.03%	-35.50%	5.15	12.68
无烟煤 (河南永城市场价) 元/吨	1070.00	0.00%	15.05%	930.00	1500.00
原盐 (山东地区) 元/吨	160.00	14.29%	-5.88%	140.00	440.00
磷矿石 (宜昌码头价) 元/吨	340.00	17.24%	-10.53%	290.00	440.00
电石 元/吨	3165.38	-3.99%	4.67%	3024.29	4716.13
硫磺 (固态) 元/吨	655.77	-10.25%	-85.17%	655.77	5980.00
乙烯 (韩国 FOB) 美元/吨	598.25	18.86%	-56.81%	357.00	1640.63
甲苯 元/吨	4551.92	-0.66%	-42.11%	4551.92	9721.43
汽油 (鹿特丹) 美元/吨	380.87	4.99%	-54.89%	362.75	1190.88
柴油 (鹿特丹) 美元/吨	469.88	3.88%	-43.00%	452.35	1290.11
石脑油 (新加坡) 美元/吨	3363.49	33.03%	-56.04%	2324.03	9698.46
甲醇 元/吨	1647.65	-7.05%	-47.51%	1647.65	4274.58
烧碱 (99%) 元/吨	3100.00	-0.36%	3.03%	3008.93	3756.67

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的正确性和完整性不作保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。

纯碱（轻质）元/吨	1144.00	-0.10%	-38.25%	1144.00	2080.65
黄磷 元/吨	12000.00	1.17%	-21.05%	11861.29	23564.52
有机硅 DMC 元/吨	18676.47	-1.02%	-16.99%	18676.47	31045.00
苯胺 元/吨	5550.00	-1.12%	-46.55%	5550.00	15723.33
二乙醇胺 元/吨	10548.00	-16.37%	-67.29%	10548.00	34897.22
环己烷 元/吨	9970.59	-7.72%	-21.95%	9970.59	12828.57
醋酸 元/吨	2598.08	-7.74%	-53.42%	2598.08	6532.50
DMF 元/吨	5046.15	-6.26%	-14.25%	5046.15	7540.00
BDO 元/吨	9242.31	-8.31%	-44.91%	9242.31	17406.45
磷酸 元/吨	4466.67	0.49%	-0.28%	4415.00	8660.20
硫酸（98%）元/吨	200.00	-26.54%	-85.15%	200.00	2032.00
硝酸（98%）元/吨	2700.00	2.70%	35.48%	1992.86	4954.84
PX 元/吨	6173.85	14.12%	-43.87%	4831.33	13468.04
MDI 元/吨	11823.53	3.07%	-50.52%	11471.74	23896.67
草甘膦（95%）元/吨	21580.00	-7.45%	-72.21%	21580.00	95000.00
己二酸 元/吨	7130.77	3.06%	-49.90%	6919.35	14590.32
二甲醚 元/吨	2713.89	-17.60%	-45.67%	2713.89	6480.95
醋酸乙烯 元/吨	7025.00	19.13%	-43.75%	5896.77	12732.26
聚乙烯醇 元/吨	11400.00	-24.63%	-19.72%	11400.00	21375.00
五钠 元/吨	5557.69	-7.72%	-15.79%	5557.69	9500.00
尿素（46%）元/吨	1681.18	-1.11%	-9.44%	1681.18	2484.80
DAP 元/吨	2864.71	-5.13%	-18.71%	2864.71	4292.80
氯化钾 元/吨	3429.41	-14.26%	10.97%	3090.32	4889.13
钛白粉 元/吨	18800.00	-0.14%	0.65%	18679.29	19758.06
丁苯橡胶 元/吨	10168.75	23.29%	-45.33%	8247.83	24700.00
HDPE 元/吨	8584.38	-0.23%	-36.88%	8584.38	15492.50
乙烯法 PVC 元/吨	6500.00	1.29%	-16.31%	5750.00	9016.67
PTA 元/吨	5453.85	6.77%	-24.30%	4686.67	9414.29

数据来源：BLOOMBERG 隆众石化网 化工在线

1.2 炼油仍处于黄金盈利期

1月份汽油、柴油出厂价分别下调140元、160元，而原油价格相对稳定，微涨0.68%。炼厂成品油价差略有缩小，汽油、柴油与原油价差分别为3300元、2700元左右，如图表2、3所示。虽然比最高点有所回落，但总体上仍处于较高水平。对于国内炼厂而言，目前炼油处于黄金盈利时期。在国内炼油能力较大的上海地区，虽然两大石油公司进行了降价促销，但幅度相比较小，炼厂仍具有较强的盈利能力。

中国石化炼油能力大于中国石油，在目前的原油和成品油价格水平下，中国石化的盈利空间要大于中国石油。

1.3 石化原料价格涨跌不一，合成材料价格有所反弹

乙烯、丙烯价格有所反弹，丁二烯、纯苯、甲苯、二甲苯价格下跌幅度放缓，如图表4、5、6、7、8、9所示。

丁苯橡胶和顺丁橡胶价格1月份有所反弹，与石脑油之间的价差也有所增加。如图表10、11所示。

通用塑料产品价格接近底部，下跌幅度减小。电石法PVC与原料价差触底反弹，相关公司中泰化学（002092）、新疆天业（600075）、英力特（000635）盈利空间增大。如图表12、13、14所示。

1.4 无机化工品价格多数有所反弹，总体仍处于低位

山东地区原盐价格小幅上涨，下游烧碱、纯碱价格继续低位徘徊，盐酸硝酸价格有所上涨，如图表15、16、17、18、19、20所示。磷化工产品价格维持在低位运行，产品价差继续下降，如图表21、22所示。相关公司有兴发集团（600141）和澄星股份（600078）盈利空间减小。

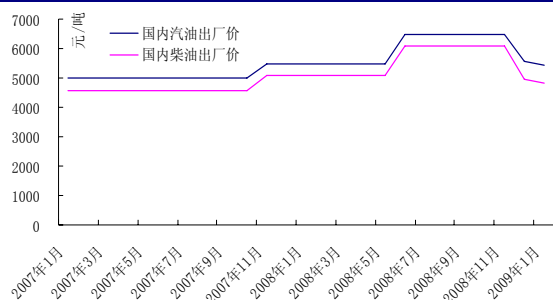
1.5 化肥产品价格继续小幅下跌，草甘膦价差跌至谷底

农药化肥产品价格基本达到底部，尿素、DAP价格跌至成本价附近，价格较高的氯化钾价格继续下跌。草甘膦价格以及与原料的价差跌至更低水平，达到大多数厂商的成本线附近，如图表23、24、25、26所示。相关公司有华星化工（002018）江山股份（600389）、新安股份（600596）盈利空间减小。

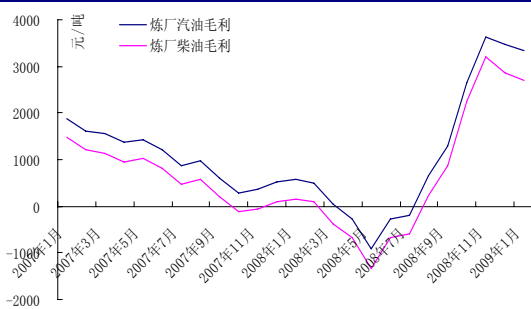
1.6 其它产品价差

产品价差	1月份变化趋势	相关图表	相关公司	对公司盈利能力影响
己二酸-纯苯	增大	27	天利高新	有利
二甲醚-甲醇	减小	28	天茂集团、远兴能源	不利
BDO-电石/顺酐	减小	29、30	山西三维、泸天化	不利
DMF-甲醇	减小	31	江山化工、华鲁恒升	不利
MDI-苯胺	增加	32	烟台万华	有利
TDI-DNT	减小	33	沧州大化、蓝星清洗	不利
有机硅	减小	34	蓝星新材、新安股份	不利

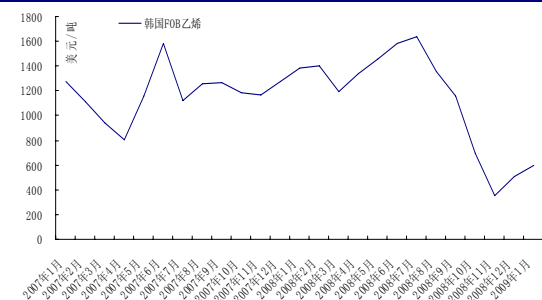
图表 2 国内成品油出厂价



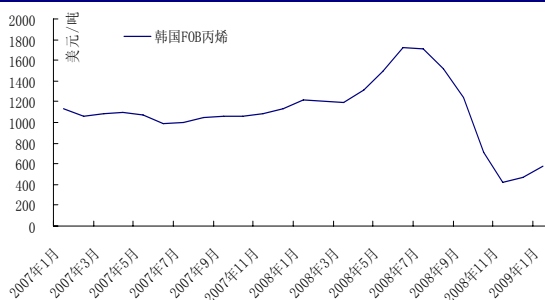
图表 3 炼厂价差



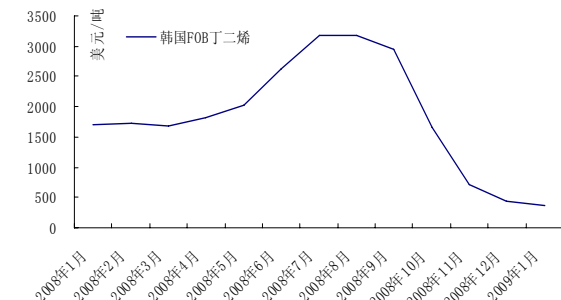
图表 4 乙烯（韩国 FOB）价格走势



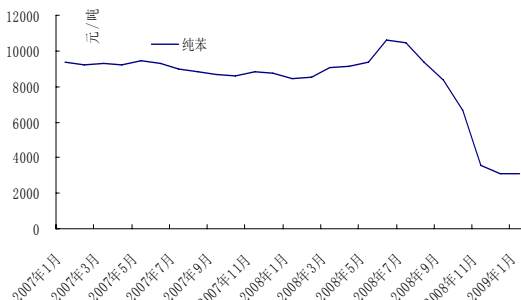
图表 5 丙烯（韩国 FOB）价格走势



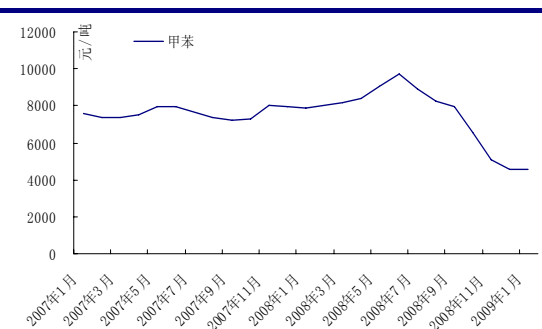
图表 6 丁二烯（韩国 FOB）价格走势



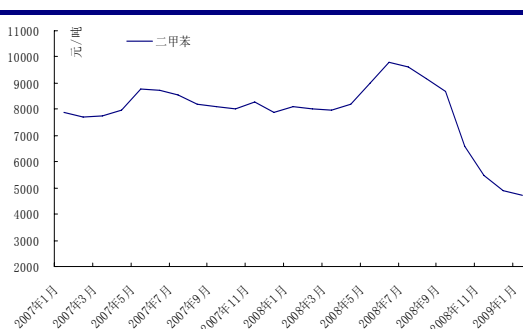
图表 7 纯苯价格走势



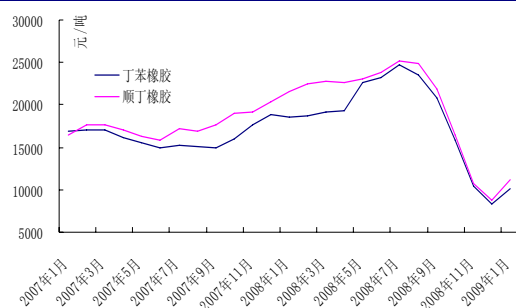
图表 8 甲苯价格走势



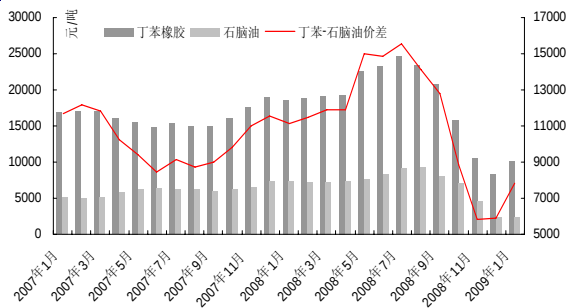
图表 9 二甲苯价格走势



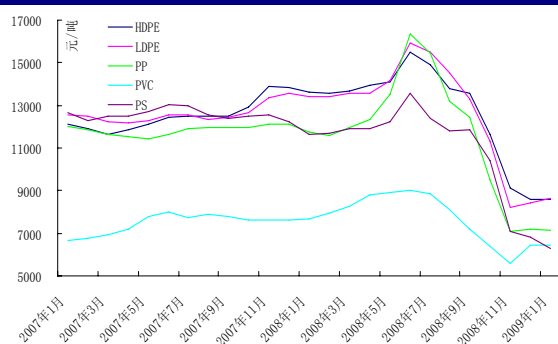
图表 10 丁苯橡胶、顺丁橡胶价格走势



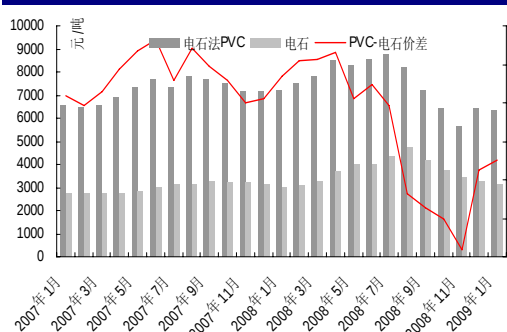
图表 11 丁苯橡胶-石脑油价差



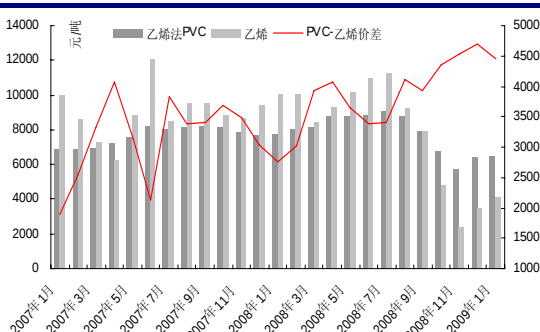
图表 12 HDPE、LDPE、PP、PVC、PS 价格走势



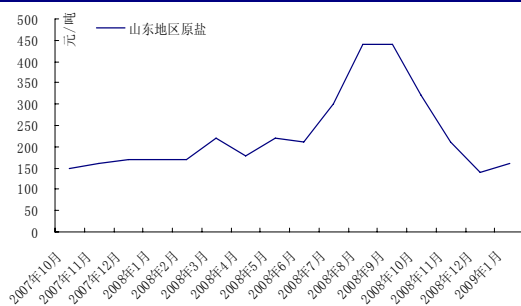
图表 13 电石法 PVC-电石价差



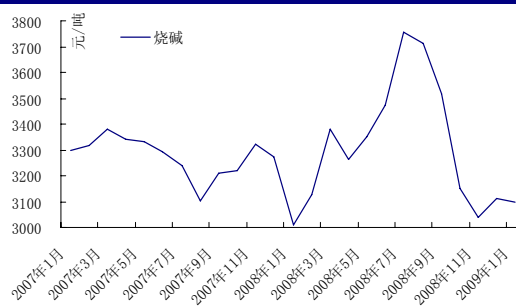
图表 14 乙烯法 PVC-乙烯价差



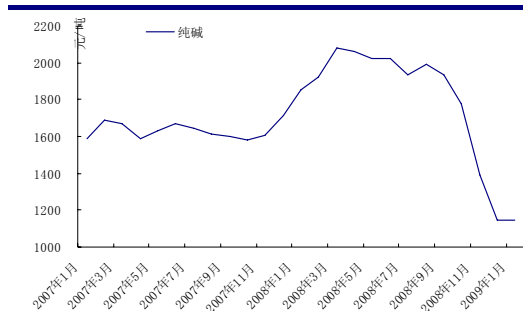
图表 15 山东地区原盐价格走势



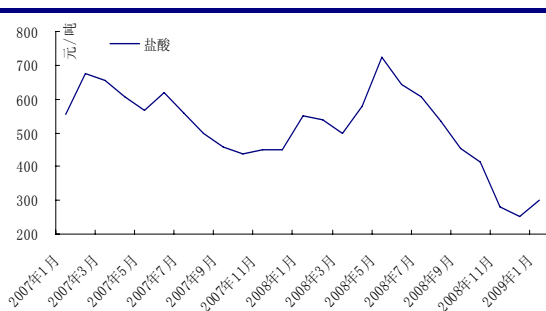
图表 16 烧碱价格走势



图表 17 纯碱价格走势



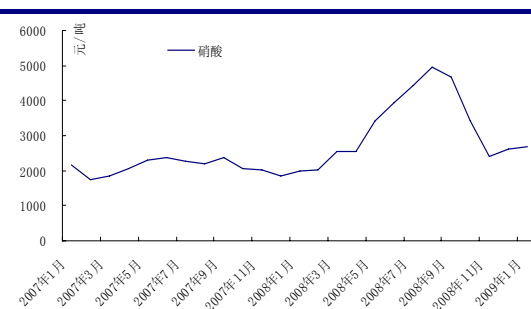
图表 18 盐酸价格走势



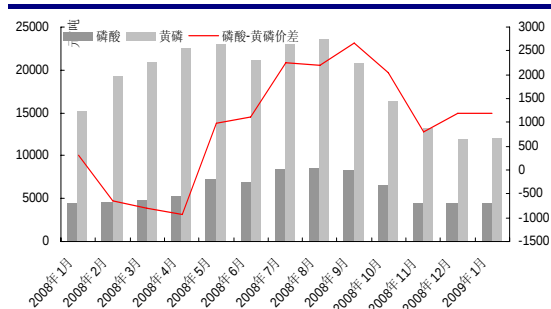
图表 19 硫酸价格走势



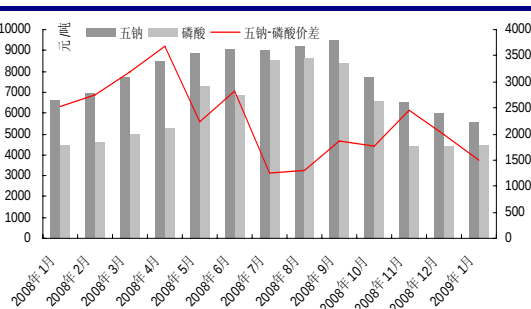
图表 20 硝酸价格走势



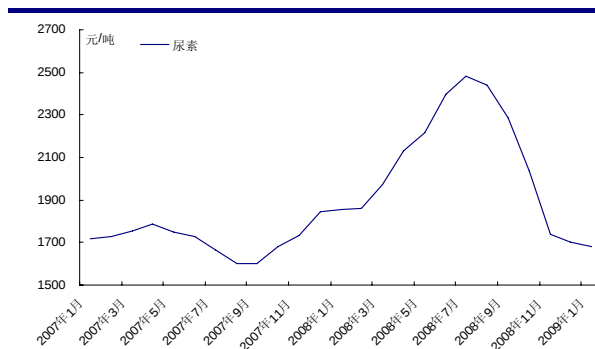
图表 21 磷酸-黄磷价差变化



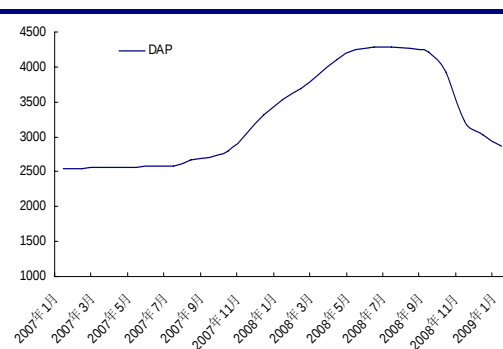
图表 22 五钠-磷酸价差变化



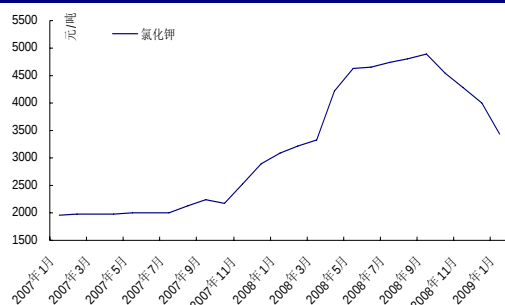
图表 23 尿素价格走势



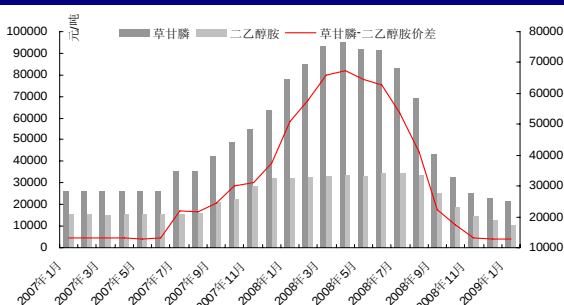
图表 24 DAP 价格走势



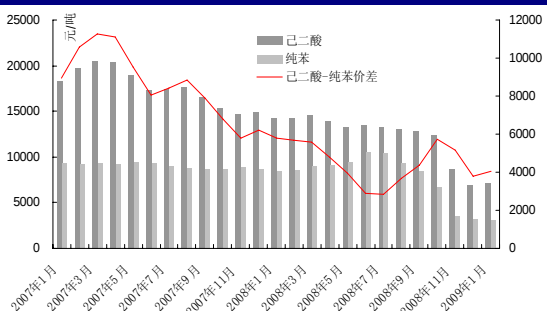
图表 25 氯化钾价格走势



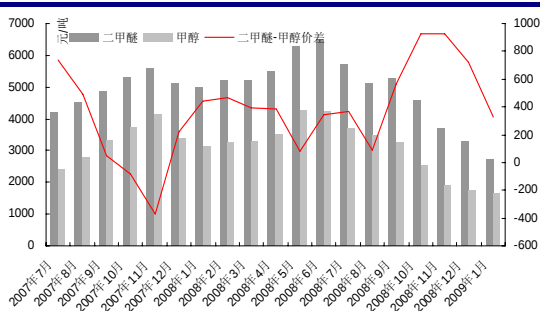
图表 26 草甘膦-二乙醇胺价差



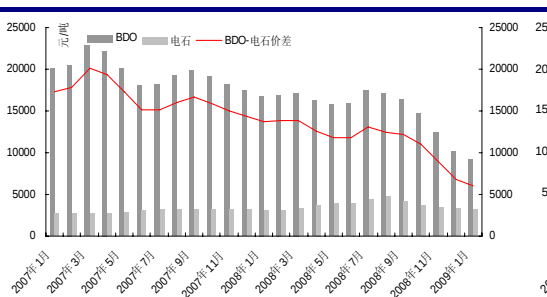
图表 27 己二酸-纯苯价差



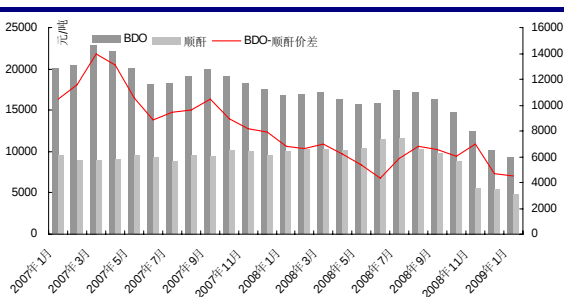
图表 28 二甲醚-甲醇价差



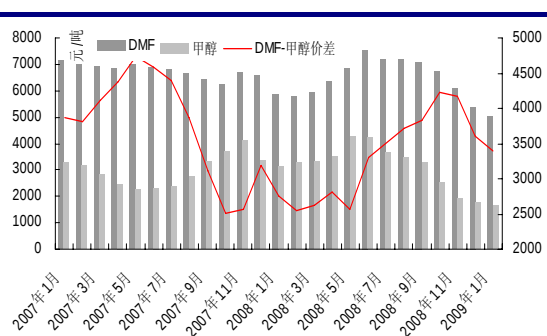
图表 29 电石法 BDO 价差



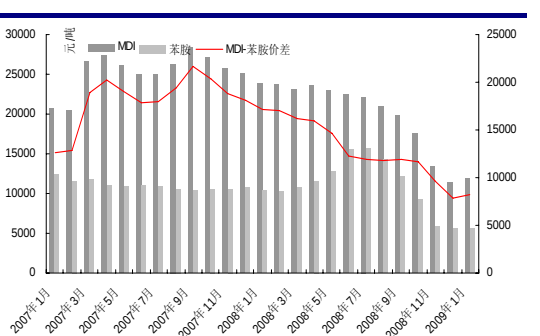
图表 30 顺酐法 BDO 价差



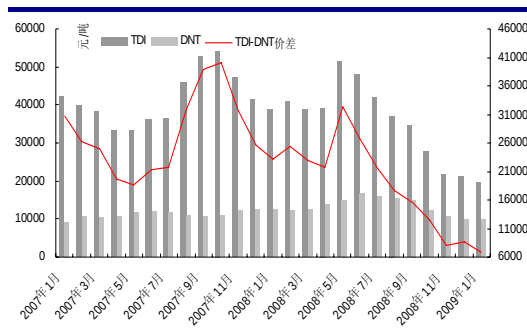
图表 15DMF-甲醇价差



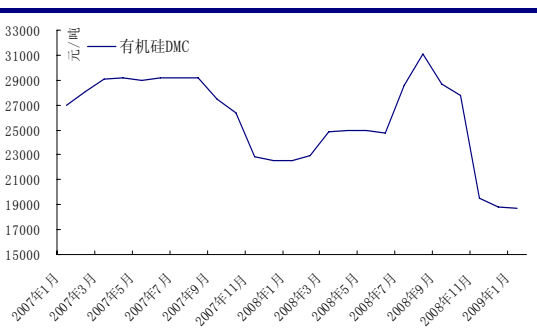
图表 16MDI-苯胺价差



图表 17TDI-DNT 价差



图表 18 有机硅价格走势



2 08年12月份化工品产量与全年月均产量相比下降幅度明显

2008年第四季度以来,随着下游需求的大幅放缓,化工品产量也日益萎缩,由于临近春节,1月份产量较上月减少的有10种,与年度月均产量比减少的有22种。值得关注的是除钾肥产量下跌外,农药化肥其它品种均出现了不同程度的增加,其中积极的淡储政策在发挥作用。

图表 19 跟踪的 28 种化工品产量

	12 月份产量	环比变化 %	同比变化 %	与月均产量比变化 %	年产量
原油开采量 万吨	1570.64	-0.97%	0.22%	-0.87%	19012.54
天然气开采量 亿立方米	66.50	-2.69%	13.29%	0.25%	796.01
汽油产量 万吨	574.86	0.80%	7.11%	8.70%	6346.24
柴油产量 万吨	1015.09	-6.75%	-9.72%	-8.58%	13324.26
乙烯产量 万吨	72.11	-7.43%	-18.89%	-16.27%	1033.42
纯苯产量 万吨	26.60	-6.34%	-24.22%	-20.00%	399.00
精甲醇产量 万吨	72.00	-14.08%	-22.83%	-22.70%	1117.70
初级形态塑料产量 万吨	238.07	-3.35%	-11.83%	-8.03%	3106.30
PVC 产量 万吨	60.20	21.13%	-31.59%	-18.13%	882.40
PP 产量 万吨	56.20	4.27%	-3.44%	-1.73%	686.30
PE 产量 万吨	59.70	2.93%	-8.85%	-1.10%	724.40
合成纤维产量 万吨	222.33	5.49%	1.20%	9.05%	2446.51
合纤单体产量 万吨	70.40	2.77%	-15.49%	-12.90%	969.90
合成氨 万吨	397.20	10.55%	-11.44%	-5.49%	5043.50
农用 NPK 折纯 万吨	467.17	0.00%	-8.95%	-5.22%	5914.77
氮肥折纯 万吨	351.00	14.63%	-8.85%	-3.10%	4346.90
尿素 万吨	216.90	9.32%	-0.18%	0.56%	2588.30

本报告中的信息均来源于已公开的资料,我公司对这些信息的正确性和完整性不作保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易,还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务。本报告的版权仅为我公司所有,未经书面许可任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。

磷肥 万吨	108.20	29.43%	-4.75%	1.56%	1278.50
钾肥 万吨	8.00	-27.93%	-41.61%	-67.19%	292.60
化学农药原药 万吨	16.07	14.95%	-14.06%	3.19%	186.88
原盐 万吨	312.21	-29.47%	-37.56%	-38.35%	6076.65
纯碱 万吨	137.60	5.38%	-22.39%	-6.17%	1759.75
烧碱 万吨	132.14	7.18%	-17.93%	-7.93%	1722.32
硫酸 万吨	429.14	24.74%	-3.78%	-2.46%	5279.66
磷矿石产量 万吨	390.40	9.55%	-18.05%	-6.98%	5036.36
电石产量 万吨	71.40	2.88%	-46.91%	-36.88%	1357.50
涂料产量 万吨	34.50	0.00%	-10.62%	-7.07%	445.50
染料产量 万吨	10.40	-35.40%	-32.03%	-2.73%	128.30

3 1月份化工行业政策动态点评及2月份行业投资策略

1、2009年1月14日发布《国家发展改革委关于降低成品油价格的通知》

主要内容：成品油生产企业汽、柴油出厂价每吨分别下调140元和160元，调整后的汽、柴油供应价格分别为每吨5440元和4810元。

点评：此次成品油价格调整是在08年底成品油价格形成机制实施后的首次调整，距离上次调整时间不足一个月，也体现出完善后新的定价机制根据国际市场原油价格变化及时调整的精神，反映出了新的定价机制实施的操作性。

尽管新的定价机制的细则并未详细公布，但根据国际成品油价格家伙上国内平均加工成本、税收、流通费用和炼厂合理利润空间的原则，原油炼制企业将获得较为稳定的利润空间。尽管在08年12月中旬到此次调整之前，国际原油价格相对稳定在40美元/桶水平波动，但考虑到前期国内成品油的价格并未完全调整到位，相对高于国际市场的炼油毛利，因此此次调整可以说是向炼厂合理的利润空间靠近。预计2009年以后，国际油价还将稳定在目前的地位水平，国内成品油价格则还在经历几次下浮下调，其后定价机制将定期发挥调整作用以反映原油价格的变化。

此次价格调整由于幅度不大，对于中石化和中石油影响不大。由于我们已经将2009年对于炼油企业毛利水平趋于稳定的预期考虑在内，此次调整不会影响我们对于上述公司的业绩预测，为此“观望”投资评级。

2、2009年1月24日发布《国家发展改革委、财政部关于改革化肥价格形成机制的通知》

主要内容：为充分发挥市场配置资源的基础性作用，促进化肥行业持续健康发展，保护农民利益，经国务院批准，国家发展改革委、财政部近日联合发出通知，推进化肥价格改革，建立以市场为主导的化肥价格形成机制。概括来看，这一通知主要内容包括：

(1)、自2009年1月25日起，将国产化肥出厂价格、除钾肥外的进口

化肥港口交货价格由政府指导价改为市场调节价。取消对已放开的化肥出厂价格实行提价申报、调价备案、最高限价以及对化肥流通环节价格实行差率控制等各项临时价格干预措施。继续对一般贸易进口钾肥价格实行适度监管。

(2)、在改革化肥价格形成机制后,暂时保留对化肥生产用电、用气和铁路运输实行的价格优惠政策以及对化肥生产、流通实行的税收优惠政策。综合运用进出口调节、储备调控、协调调运、市场监管等手段,保障化肥供应,保持市场稳定。

(3)、综合考虑化肥、柴油等农资价格和粮食价格变动对农民种粮收益的影响,实行农资价格上涨与增加农资综合补贴和提高粮食最低收购价、临时收储价等挂钩机制,农资综合补贴只增不减,确保农民种粮收益不因农资价格上涨而下降。

(4)、采取综合措施保持化肥市场稳定。综合运用进出口调节、储备调控、协调调运、市场监管等手段,保障化肥供应,保持市场稳定。继续实行鼓励化肥及其原材料进口、控制出口的政策。完善化肥淡季商业储备制度,合理安排储备规模,优化区域布局。各地要根据农业生产需要,相应建立和完善地方化肥淡季储备。继续协调保障重点化肥生产企业用煤、用电、用气等原材料供应,积极组织化肥及其原材料调运,将化肥作为重点物资优先保障运输,促进化肥生产流通。继续强化化肥市场监管,严厉打击生产、销售假冒伪劣化肥的坑农害农行为,维护良好市场秩序。

点评:综合而言,该通知的主要精神可以概括为取消价格限制、保留优惠政策、完善农资补贴、维护市场稳定。

首先,化肥价格的市场化是大势所趋,对于国内化肥行业具有深远的意义,将价格的增幅管制改为市场化调节将更为有效的反映市场供需变化和生产成本变化,避免2008年下半年出现的企业生产成本远超出厂价格限制的情况,切实保证化肥生产企业的合理利润空间,预计化肥企业的毛利水平将能够稳定在合理水平,促进国内化肥行业的健康发展,也能够保证化肥这种重要的支农产品的供应稳定。

其次,现有化肥生产企业所享受的在用电、用气、运输等方面的优惠政策得以保存,对于化肥生产企业是较大的利好,尤其是对于气头化肥生产企业,尽管未来有对天然气价格进行合理市场化调整的预期,但短期内较为低廉的天然气价格将保证气头尿素生产企业的毛利维持在较高的水平。

第三,完善农资综合补贴机制的建立,将切实保证农民种粮所的不因为农资价格(尤其是占总量成本较大比重的化肥价格)的波动受到影响,切实保证农民的种粮积极性,这种农资直接补贴机制的实施效果也要好于对生产流通环节的补贴,尽管还存在政府部门职能划分尚不明确、政策操作性较为复杂、有可能被中间环节操纵等因素的影响,但可以说这一补贴思路的转变思想者生产、使用、管理等各方面实现效果最有化方向的可喜转变。

第四,在取消价格限制以后,政府将依旧在化肥流通环节采取措施维

护市场稳定。在化肥施用旺季期间，旺季化肥出口关税为35%，加上特别关税75%，在目前的国际市场化肥价格水平下，国内化肥的出口依旧无利可言，因此化肥出口依旧不大。同时，2008-2009年国内化肥淡储水平提升到1100万吨，加上目前国内企业自有库存，春耕期间的国内市场化肥需求得到有效保证，因此预计不会出现化肥价格大幅上涨的局面。

几种化肥品种中，氮肥行业收益此次政策调整最为明显，由于08年受到成本居高不下的影响，部分企业减产甚至停产，到春耕期间化肥施用旺季以后，国内市场供应趋紧，尤其是气头尿素生产企业，在天然气生产成本不变的情况下，企业盈利空间将直接受益于出厂价格限制的取消。对于煤头尿素生产企业，国内原料煤价格并未出现大幅下降，但天气取暖以后存在下降的空间，赢利空间将逐步放大，对于那些具备核心优势能够有效降低煤炭成本的龙头企业存在利好；国内磷肥行业的产能过剩局面较氮肥行业更为严重，出厂价格与原有价格限制存在差异，收益此次政策调整要小于氮肥行业；对于钾肥行业而言，此次价格机制对于进口钾肥的港口交货价格继续实施政府指导，并对钾肥贸易价格适度监控，考虑到前期钾肥价格并未如尿素和磷肥出现大幅下降的情况，预计目前市场交易清淡的情况还将持续，价格波动存在较大的不确定性。

3、2009年1月19日海关总署对苯酚反倾销期终复查进入调查期

主要内容：对原产为日本、韩国、美国和台湾地区的进口苯酚实施的反倾销措施进入反倾销期终复查调查期，在复查调查期内继续实施原有的反倾销措施。

点评：经过5年的反倾销，国内苯酚产业得以发展，龙头企业蓝星新材（600299）在2005、2006年通过技改扩建12万吨苯酚/丙酮装置，完善了其苯酚/丙酮—双酚A—环氧树脂产业链，具备与进口苯酚竞争的能力。2002、2003、2004年是我国对进口化工品实施反倾销措施的高峰期，有机硅、PVC、苯酚、丙酮、TDI等产品相继进入反倾销的尾声。经过5年的反倾销期，这些化工品行业经历了较大的发展，与进口产品相比有了一定的竞争力，但是反倾销期的结束对这些行业仍具有一定的冲击。

4、2月份投资策略

10年前的亚洲金融危机对我国和世界的化工产业造成重大影响，一、石油需求增势明显放慢，油价跌至12年的最低点。二、世界尤其是亚洲石化品需求减少，产量下降，市场低迷，价格走低。三、石油和化工企业经营困难、效益下滑、设备投资减少、装置开工率降低。四、各国化工产品向其他国家出口大幅增长。五、亚洲一大批石油和化工建设项目及建设计划被取消、推迟或搁置，欧美大公司调整其亚洲投资发展战略。六、全球石油和化工行业兼并、联合、重组掀起热潮。

目前我们也面临着10年前同样的问题，对于我国的化工行业而言，经过六年的高速增长，短暂的回调是必然的，我们仍然对行业的长期前景看好。2月份是一个重要的时期，经过前四个月大幅度的下跌，节后的需求

市场能够复苏将在2月份有所表现。建议关注产品价格由于需求增加而出现实质性反弹的相关公司，如农药化肥子行业、硝酸铵子行业等。

4 1月份重点公司动态

- 1、中国石化（600028）公告2008年业绩将下降50%以上。
- 2、蓝星新材（600299）：公告2008年将出现上市以来的首次亏损，亏损额为1.2~1.7亿元，而2007年同期归属于母公司股东的净利润为4.18亿元。
- 3、云天化（600096）公告资产重组进展公告：由于资产重组涉及的面较广，手续复杂，存在6个月内不能发出召开股东大会的风险。
- 4、金发科技（600143）：业绩下降30~70%

图表 36 重点跟踪公司盈利预测及评级

证券代码	证券简称	EPS			PE			投资评级
		2007A	2008E	2009E	2007A	2008E	2009E	
600309.SH	烟台万华	0.89	0.98	1.25	15.33	13.93	10.92	推荐
600725.SH	云维股份	0.66	1.11	1.28	20.84	12.46	10.80	推荐
600078.SH	澄星股份	0.13	0.55	0.65	60.51	14.35	12.14	推荐
600426.SH	华鲁恒升	0.65	0.83	0.91	21.10	16.42	14.98	买入
600596.SH	新安股份	1.72	5.83	3.12	23.81	7.04	13.16	推荐
600143.SH	金发科技	0.28	0.10	0.36	22.54	64.00	17.78	推荐
601857.SH	中国石油	0.74	0.68	0.75	14.54	15.72	14.25	观望
600028.SH	中国石化	0.63	0.28	0.53	12.85	29.07	15.36	观望
600299.SH	蓝星新材	0.80	-0.30	0.41	12.14	N/A	23.68	观望
000755.SZ	山西三维	0.70	0.30	0.33	9.65	22.60	20.55	观望
000822.SZ	山东海化	0.38	0.65	0.70	16.51	9.72	9.03	观望
600096.SH	云天化	1.27	1.49	1.57	17.86	15.26	14.48	观望
600423.SH	柳化股份	0.51	0.56	0.72	19.43	17.79	13.83	观望
000792.SZ	盐湖钾肥	1.29	2.23	4.31	35.58	20.58	10.65	观望

华泰证券行业投资价值等级评判标准

- 报告发布日后的6个月内的行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;
- 投资建议的评级标准
 - 增持 : 超越大盘;
 - 中性 : 基本与大盘持平;
 - 减持 : 明显弱于大盘。

华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

- 报告发布日后的6个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;
- 投资建议的评级标准
 - 买入 : 相对强于市场表现15%以上;
 - 推荐 : 相对强于市场表现5% ~ 15%;
 - 观望 : 市场表现在-5% ~ +5%之间波动;
 - 卖出 : 相对弱于市场表现5%以下。