



周效飞
021-53519888-1968
Zhouxiaofei_shzq@126.com

化肥价格全线上涨

主要观点

石化行业重点上市公司重点产品出厂价

股票名称	代码	主要产品	价格	本周涨跌
沧州大化	600230.SH	尿素 (小颗粒)	1,940	+190
		TDI	19,000	-500
华鲁恒升	600426.SH	尿素 (小颗粒)	1,950	+180
		DMF	5,150	+100
建峰化工	000950.SZ	尿素 (小颗粒)	1,950	+70
华昌化工	002274.SZ	尿素 (小颗粒)	1,850	+70

资料来源: 上海证券研究所

2 月份国内尿素出厂均价上涨 160 元至 1860 元/t; 黄磷出厂均价上涨 1000 元至 14000 元/t; 磷酸出厂均价上涨 300 元至 4500 元/t; MAP 出厂均价上涨 100 元至 1800 元/t; DAP 价格保持稳定; 国家钾肥需求回暖, 港口报价普遍上调, 其中中化钾肥普遍上调 200 元/t, 盐湖钾肥调价至 4600 元/t。

投资建议

评级: 未来十二个月内, 有吸引力。

继续看好澄星股份、兴发集团、湖北宜化、柳化股份; 但由于四季度以来行业涨幅过高, 注意短线沽压。

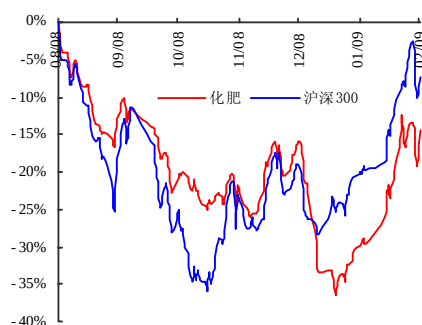
数据预测与估值

化肥行业重点关注股票业绩预测和市盈率

股票名称	股票代码	20090227	EPS			P/E			投资评级
		收盘价	07A	08E	09E	07X	08X	09X	
澄星股份	600078.SH	CNY	6.89	0.13	0.68	0.72	53.0	10.1	超强市
兴发集团	600141.SH	CNY	13.74	0.30	1.20	1.10	45.8	11.5	超强市
湖北宜化	000422.SZ	CNY	11.01	0.72	0.80	0.90	15.3	13.8	跑赢大市
柳化股份	600423.SH	CNY	9.00	0.51	0.60	0.60	17.6	15.0	跑赢大市

资料来源: 上海证券研究所

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



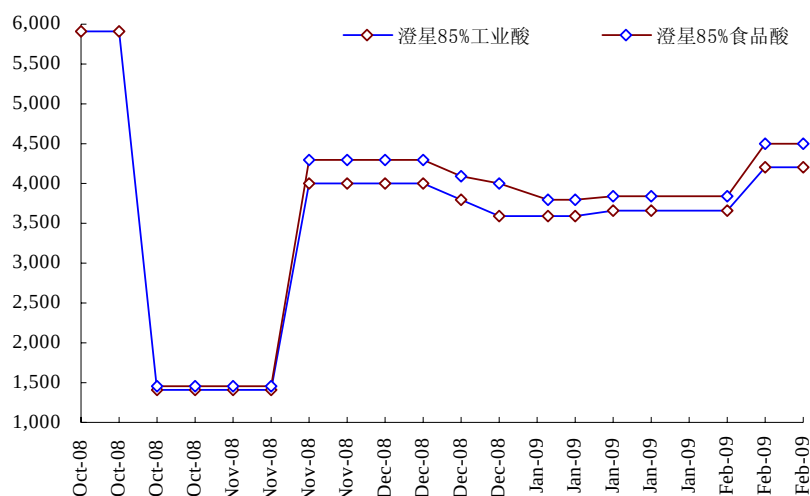
报告编号: ZXF09-IT11

相关报告:

一、澄星股份（600078.SH）

1、磷酸

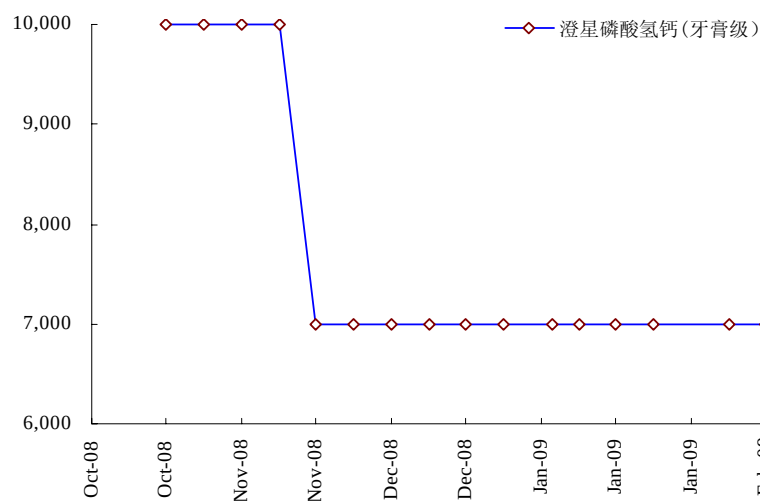
图 1 2008 年 4 季度以来澄星股份磷酸出厂价



资料来源：上海证券研究所

2、磷酸盐

图 2 2008 年 4 季度以来澄星股份磷酸盐出厂价

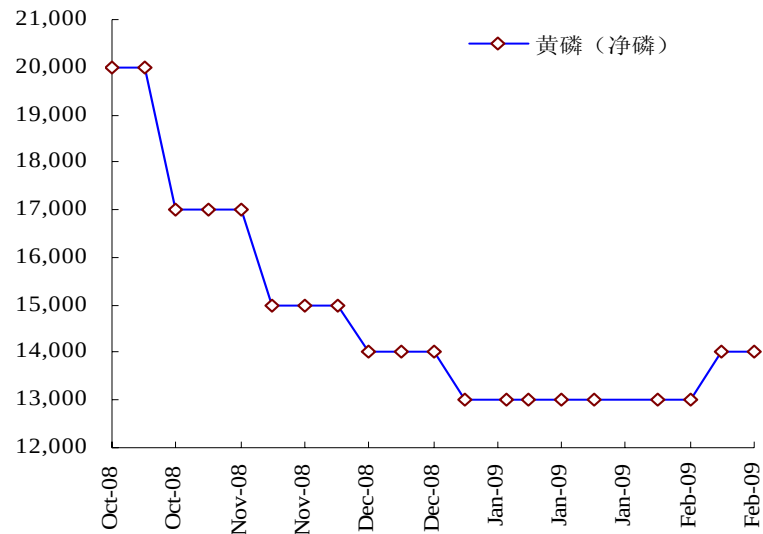


资料来源：上海证券研究所

二、兴发集团（600141.SH）

1、黄磷

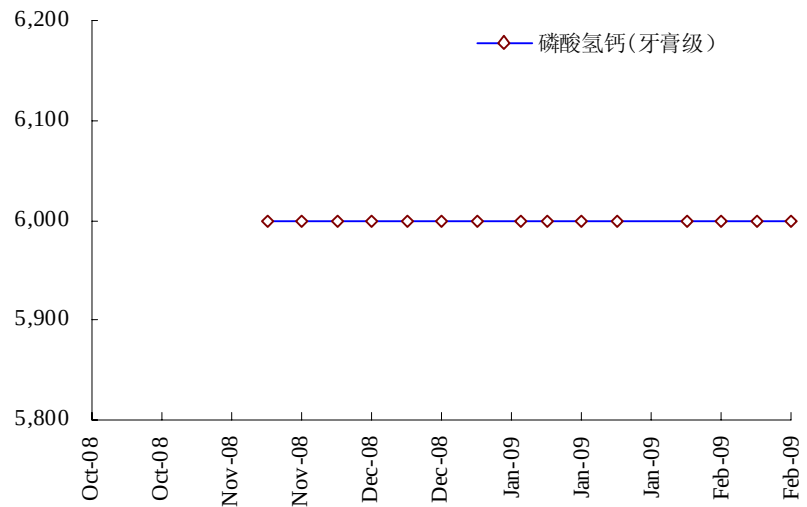
图 3 2008 年 4 季度以来兴发集团黄磷出厂价



资料来源：上海证券研究所

2、磷酸盐

图 4 2008 年 4 季度以来兴发集团磷酸盐出厂价

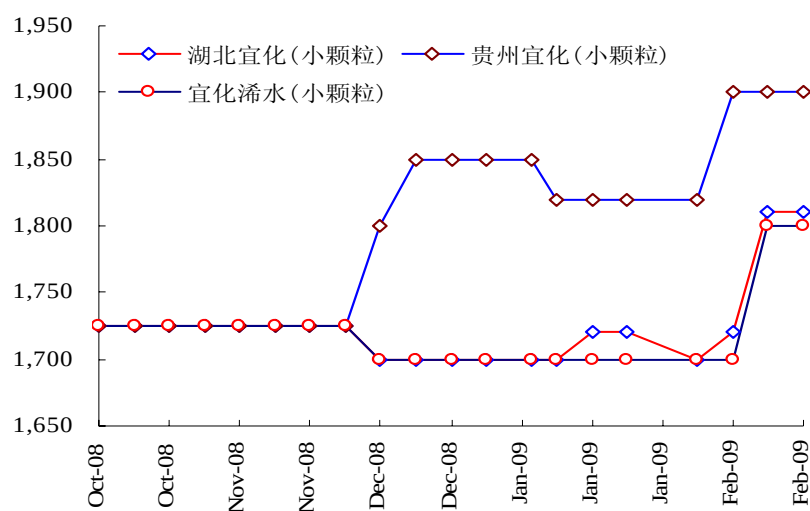


资料来源：上海证券研究所

三、湖北宜化（000422.SZ）

1、尿素

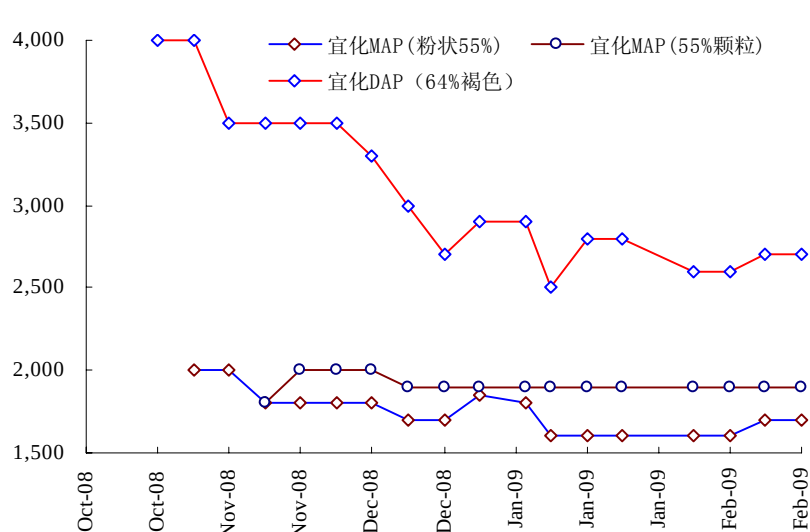
图 5 2008 年 4 季度以来湖北宜化尿素出厂价



资料来源：上海证券研究所

2、MAP, DAP

图 6 2008 年 4 季度以来湖北宜化磷铵出厂价



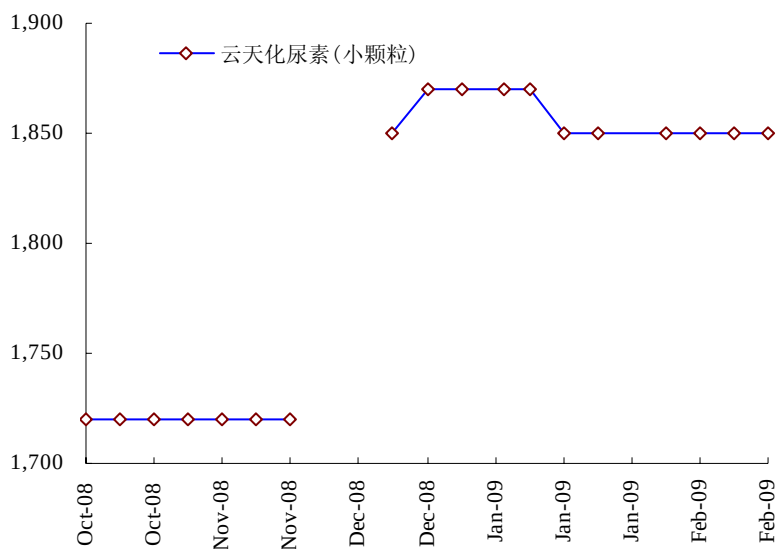
资料来源：上海证券研究所

四、云天化（600096.SH）

1、尿素

云天化对外无报价，云南当地尿素批发价为 2150 元/t。

图 7 2008 年 4 季度以来云天化尿素出厂价

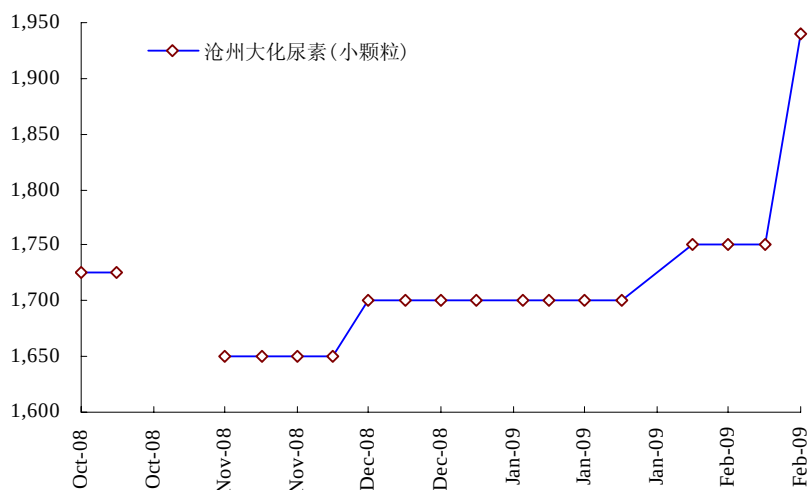


资料来源：上海证券研究所

五、沧州大化（600230.SH）

1、尿素上涨 190 元

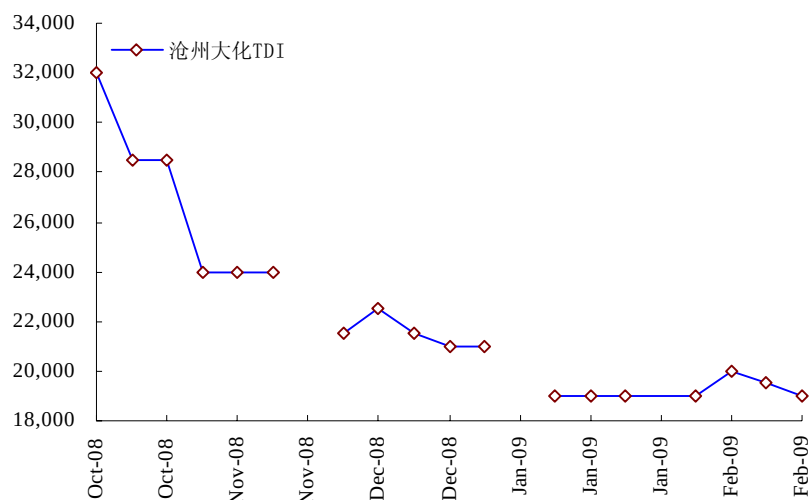
图 8 2008 年 4 季度以来沧州大化尿素出厂价



资料来源：上海证券研究所

2、TDI 下跌 500 元

图 9 2008 年 4 季度以来沧州大化 TDI 出厂价

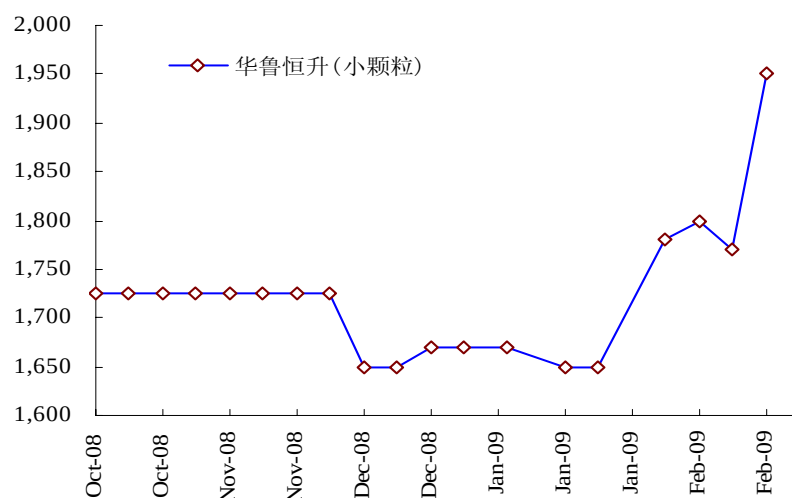


资料来源：上海证券研究所

六、华鲁恒升（600426.SH）

1、尿素（小颗粒）上涨 180 元

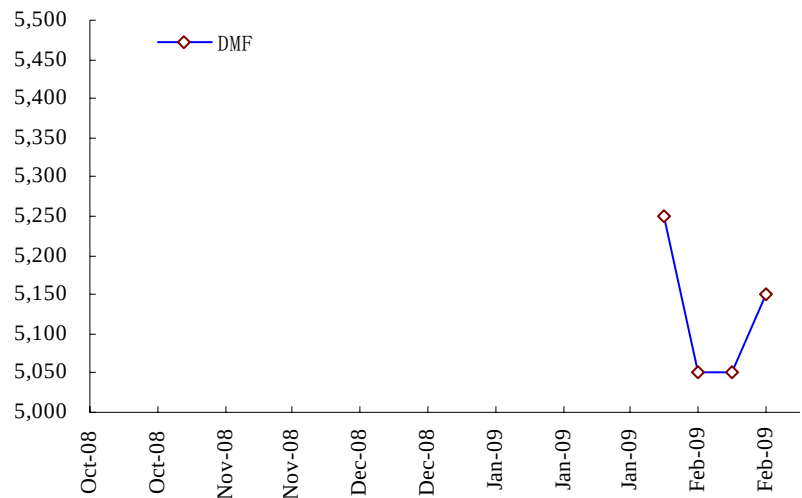
图 10 2008 年 4 季度以来华鲁恒升尿素出厂价



资料来源：上海证券研究所

2、DMF 上涨 100 元

图 11 2008 年 4 季度以来华鲁恒升 DMF 出厂价

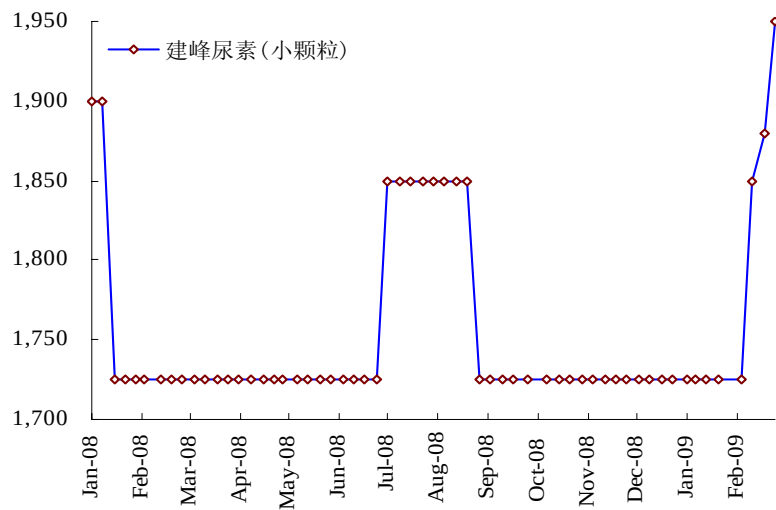


资料来源：上海证券研究所

七、建峰化工（000950.SZ）

1、尿素（小颗粒）上涨 70 元

图 12 2008 年 1 季度以来建峰化工尿素出厂价

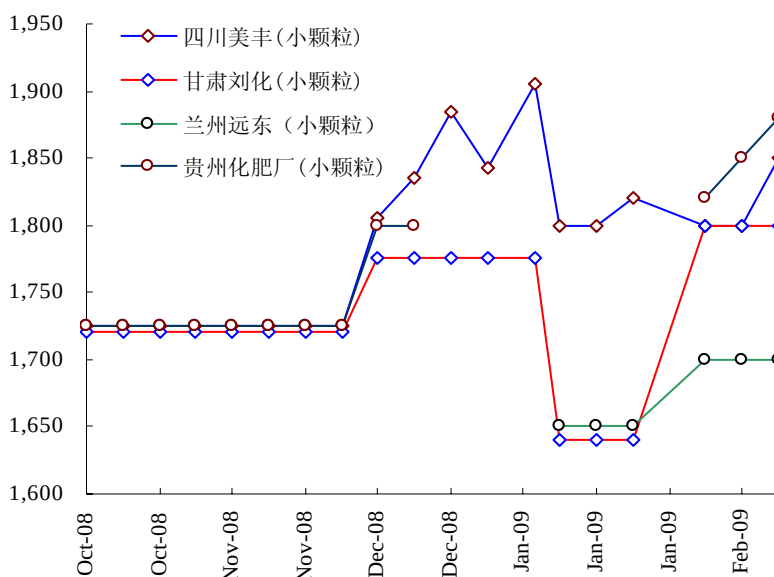


资料来源：上海证券研究所

八、四川美丰（000731.SZ）

1、尿素（小颗粒）上涨 50 元

图 13 2008 年 4 季度以来四川美丰尿素出厂价

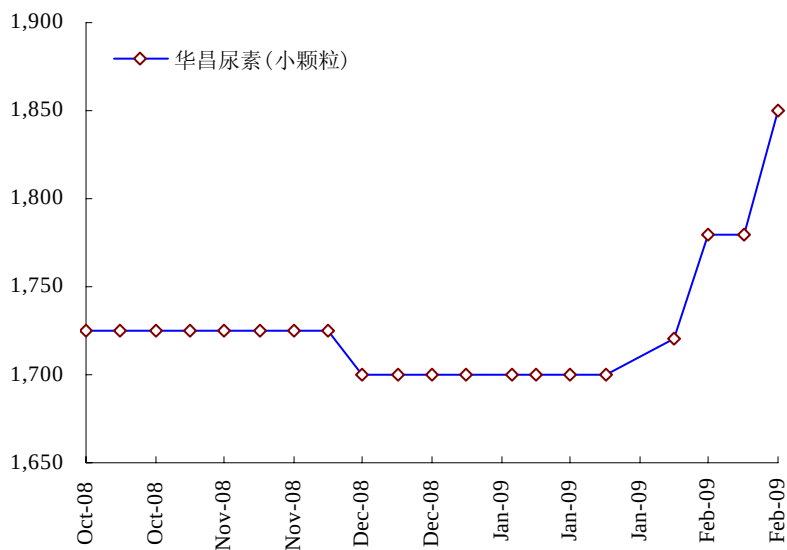


资料来源：上海证券研究所

九、华昌化工（002274.SZ）

1、尿素上涨 70 元

图 14 2008 年 4 季度以来华昌化工尿素出厂价



资料来源：上海证券研究所

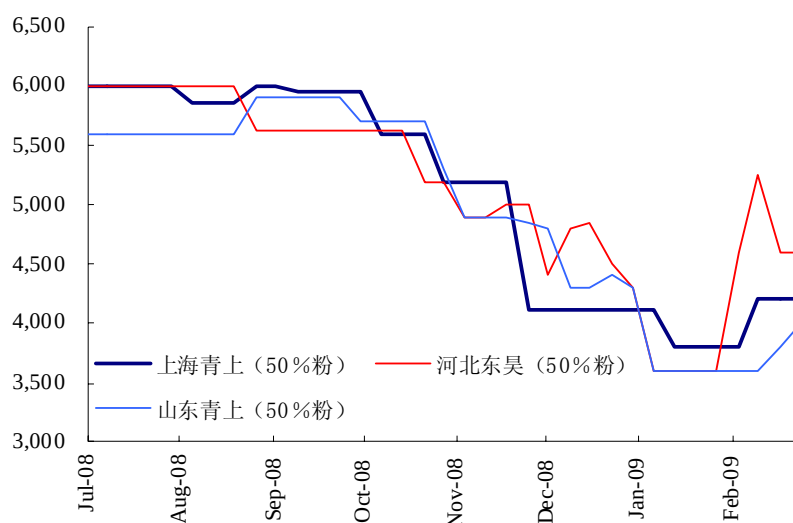
十、国内主要公司硫酸钾出厂价

本月盐湖钾肥向下游客户出调价函，将氯化钾出厂结算价调整为 4600 元；国投罗钾清理硫酸钾库存，对外出厂报价为 3800 元，与市场氯化钾价格严重倒挂。

截至 2 月 27 日，中国国内港口氯化钾实际存货（包括已销售未提货物）约为 224 万吨；盐湖钾肥库存（含与经销商共存）氯化钾约

100 万吨。

图 15 2008 年 4 季度以来国内硫酸钾出厂价



资料来源：上海证券研究所

十一、国内上市公司估值

表 1 化肥行业部分公司相对估值比较

股票名称	股票代码	货币	20090227	EPS			P/E			P/B
			收盘价	07A	08E	09E	07X	08X	09X	
湖北宜化	000422.SZ	CNY	11.01	0.72	0.80	0.90	15.3	13.8	12.2	2.9
ST 盐湖	000578.SZ	CNY	22.43	N.a	0.54	0.72		41.5	31.2	12.3
四川美丰	000731.SZ	CNY	7.10	0.63	0.45	0.45	11.3	15.8	15.8	2.2
盐湖钾肥	000792.SZ	CNY	48.98	1.29	2.16	3.15	38.0	22.7	15.5	18.9
建峰化工	000950.SZ	CNY	11.82	0.47	0.88	0.79	25.1	13.4	15.0	4.1
华昌化工	002274.SZ	CNY	17.50	0.80	1.24	1.12	21.9	14.1	15.6	2.3
澄星股份	600078.SH	CNY	6.89	0.13	0.68	0.72	53.0	10.1	9.6	2.7
云天化	600096.SH	CNY	24.17	1.27	1.20	1.40	19.0	20.1	17.3	3.6
兴发集团	600141.SH	CNY	13.74	0.30	1.20	1.10	45.8	11.5	12.5	3.1
沧州大化	600230.SH	CNY	11.09	0.30	0.62	0.75	37.0	17.9	14.8	2.6
柳化股份	600423.SH	CNY	9.00	0.51	0.60	0.60	17.6	15.0	15.0	1.7
华鲁恒升	600426.SH	CNY	11.16	0.65	0.93	0.84	17.2	12.0	13.3	2.3
六国化工	600470.SH	CNY	8.24	0.45	0.42	0.45	18.3	19.6	18.3	1.7
国内市场样本算术平均值							28.6	17.6	16.0	5.1
国内市场样本流通盘加权平均值							26.7	15.5	14.1	5.8
国际市场										
Potashcorp	POT.US	USD	83.84	3.32	10.79	11.39	25.3	7.8	7.4	4.0
Agrium	AGU.US	USD	34.89	3.08	8.31	6.99	11.3	4.2	5.0	1.4
Mosaic	MOS.US	USD	39.66	3.53	4.19	6.90	11.2	9.5	5.7	2.8
Terra Industry	TRA.US	USD	24.60	2.37	5.80	3.77	10.4	4.2	6.5	2.2
Yara	YAR.NO	NOK	154.00	18.37	44.35	24.02	8.4	3.5	6.4	1.5
K+S	SDF.GR	EUR	35.56	1.06	5.98	6.60	33.5	5.9	5.4	3.7

重要提示：请务必阅读尾页分析师承诺和免责声明。

Israel Chemicals	ICL.IT	ILs	3250.00	N.a	719.60	584.68	N.a	4.5	5.6	3.6
国际市场样本算术平均值							16.7	5.7	6.0	2.7

资料来源: Bloomberg, 上海证券研究所; 相关公司 07EPS 经过除权处理

分析师承诺

分析师 周效飞

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级		定 义
超强大市	Superperform	股价表现将强于基准指数 20%以上
跑赢大市	Outperform	股价表现将强于基准指数 10%以上
大市同步	In-Line	股价表现将介于基准指数±10%之间
落后大市	Underperform	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级		定 义
有吸引力	Attractive	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	Neutral	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
谨慎	Cautious	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其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提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责声明具有修改权和最终解释权。