

化工



郑方铤 方磊 裴力军

化工行业研究员

021-3856 5947

zhengfb@xyzq.com.cn

尿素再上新台阶，煤化工延续反弹

——基础化工行业 2009 年 3 月份月报

2009 年 3 月 30 日

重点公司

重点公司	08E	09E	评级
新安股份	5.89	2.06	强烈推荐
扬农化工	156	1.80	推荐
华鲁恒升	0.81	0.84	推荐
烟台万华	0.91	0.72	推荐
诺普信	0.57	0.87	推荐
浙江龙盛	0.74	0.61	推荐
金发科技	0.14	0.25	推荐
德美化工	0.71	0.65	推荐
柳化股份	0.58	0.70	推荐
兴发集团	1.17	0.76	推荐
兴化股份	0.46	0.40	推荐
东华科技	0.84	1.23	推荐
中化国际	0.70	0.62	推荐
丹化科技	0.18	0.16	推荐

投资要点

- **农药板块：草甘膦价格延续反弹。**3 月底均价 2.9 万元/吨左右，较 2 月底的 2.7 万元/吨上涨 7%，草甘膦主要原料也继续反弹，其中甘氨酸价格 1.4 万元/吨，环比上涨 7.7%。预计后市草甘膦价格将维持区间振荡格局。
- **化肥板块：尿素稳步上扬、二铵小幅下跌、氯化钾小幅上涨。**本月长三角地区尿素价格上涨 8.6%，目前报价 1900 元/吨左右；磷酸二铵价格再下跌 100 元/吨至 2700 元/吨，跌幅 2.9%，预计后市氮肥和磷肥价格将以趋稳为主；本月长三角氯化钾价格上涨 2.5%，目前报价 4100 元/吨，预计后市钾肥价格长多短空。
- **磷化工板块：整体涨势延续。**3 月份长三角黄磷价格上涨 6.2%至 13800 元/吨，预计后市价格会小幅度上行；本月份五钠价格上涨 3.4%至 6000 元/吨，近期市场黄磷价格上调，磷酸盐成本相对上升，预计后期磷酸盐价格仍会小幅度攀升。
- **新材料板块：DMC 小幅上涨、苯胺持续反弹。**本月份有机硅中间体 DMC 价格较上月上涨 2.5%至 20500 元/吨。苯胺价格继续大涨 10.8%，目前长三角报价 6200 元/吨，年内涨幅已达 30%以上，预计后市仍有上扬空间。MDI 长三角价格本月为 12100 元/吨，较上月微跌 1.6%，预计后市盘整为主。
- **煤化工板块：整体持续反弹。**本月国内甲醇长三角价格为 1950 元/吨，较上月同期上涨 8.3%；DMF 价格上涨 8.9%，报价 5500 元/吨；醋酸长三角报价为 2900 元/吨，较上月同期上涨 7.4%；BDO 小跌 4.9%，长三角报价为 9700 元/吨，预计后市煤化工产品将受油价和需求两大因素的影响下寻找方向，盘升的概率相对较大。
- **氯碱板块：PVC 小幅反弹、烧碱低位盘整、纯碱弱势整理。**3 月份，国内电石价格下跌 1.6%，目前长三角地区价格为 3050 元/吨；电石法和乙烯法 PVC 价格双双上涨，涨幅为 5.9%和 4.8%，目前报价分别为 6300 元/吨和 6500 元/吨。烧碱价格与上月同期持平，长三角市场价为 3100 元/吨；纯碱价格弱势整理，轻质碱价格为 1150 元/吨，预计后市仍以下跌为主。
- **投资建议：长期配置农药、精细化工，短期适当关注煤化工板块。**从经济下行周期下需求的稳定程度、以及行业竞争格局好转的角度出发，我们长期看好需求稳定增长、技术壁垒较高的农药行业，并看好精细化工领域行业成长性良好、具有竞争优势的企业。虽然油价近期波动较大，但美元贬值及通胀预期推动油价上涨的预期仍在，因此煤化工板块仍可适当关注。下月重点关注公司：华鲁恒升（600426）、丹化科技（600844）、扬农化工（600486）、诺普信（002215）、新安股份（600596）、红宝丽（002165）。

行业走势



相关报告

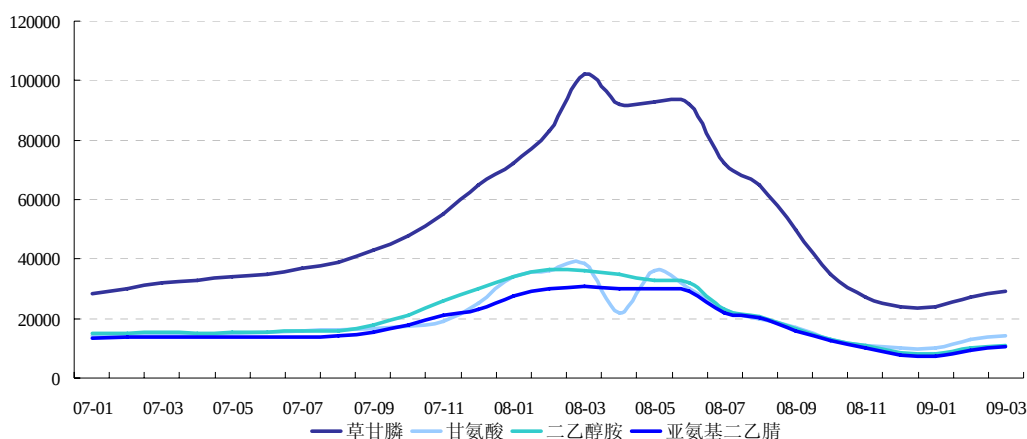
1. 农药板块：草甘膦价格延续反弹

1.1 价格信息及评论

3 月份草甘膦原药价格在 2 月份大幅反弹的基础上延续盘升，但涨势趋缓。3 月底均价 2.9 万元/吨左右，较 2 月底的 2.7 万元/吨上涨 7%，草甘膦主要原料也继续反弹，甘氨酸价格 1.4 万元/吨，环比上涨 7.7%，二乙醇胺和亚氨基二乙腈价格也均回升至 1-1.1 万元/吨之间，上涨近 10%。

由于原料价格上涨较快，草甘膦企业的毛利率在 3 月份并无明显提升，目前具有规模优势企业的毛利率也仅为 10% 左右，因此我们预计草甘膦价格回落空间有限。但若草甘膦价格持续反弹，将有更多的闲置产能恢复生产，对价格上涨形成抑制。因此我们维持 2 月份月报的看法，即草甘膦价格在经历过度下跌及反弹后，09 年总体上将维持区间振荡格局，

图 1 07 年以来草甘膦原药及主要中间体价格走势（元/吨）



资料来源：兴业证券研发中心

1.2 行业信息及评论

3 月 18 日至 20 日，第十届中国国际农用化学品及植保展览会在上海举办。该展会由中国国际贸易促进委员会化工行业分会主办，目前已经成为全球规模最大的农药国际贸易展览会。上千家中外农化企业和经销商参加了展会，洽谈合作和签订订单。根据我们的初步了解，展会得到中外客商的高度关注，国际农药需求受经济下滑冲击不大，中国农药企业在国外进行产品登记、从而提高产品出口的附加值成为企业界关注热点。

1.3 上市公司信息

3 月 3 日，诺普信（002205.SZ）发布公告，公司于近日接到深圳市科技和信息局等 4 个部门联合批准颁发的高新技术企业证书，被认定为高新技术企业，认定有效期 3 年（2008 年至 2010 年）。根据国家对高新技术企业的相关税收优惠政策，认定合格的高新技术企业自认定当年起三年内，减按 15% 的税率征收企业所得税。

本次获高新技术企业认定后，诺普信股份（母公司）2008 和 2009 年的实际适用税率均为 7.5%，从而将进一步降低公司的实际税负。

3月10日，新安股份（600596.SH）发布年报，2008年实现营业总收入72.19亿元，同比增长88.59%；利润总额21.86亿元，同比增长201.87%；归属于上市公司股东的净利润16.90亿元，同比增长239.73%。按照28679万股的总股本计，实现每股收益5.89元。公司同时公布2008年度利润分配预案，拟每10股派发现金红利11.00元。

3月18日，华星化工（002018.SZ）发布年报，2008年公司实现营业收入13.82亿元，同比增长62.95%；利润总额2.07亿元，同比增长159.13%；归属于上市公司股东的净利润为1.82亿元，同比增长167.06%；实现每股收益1.12元。公司同时公布2008年度利润分配预案，拟每10股派发现金红利1.00元，同时以资本公积金每10股转增5股。

3月26日，扬农化工（600486.SH）发布2008年年报，实现营业总收入21.03亿元，同比增长48.53%；利润总额2.24亿元，同比增长74.03%；归属于上市公司股东的净利润1.83亿元，同比增长81.92%。按照11700万股的总股本计，实现每股收益1.56元。公司同时公布2008年度利润分配预案，拟每10股派发现金红利2.00元。

2. 化肥板块

2.1 行业综合信息

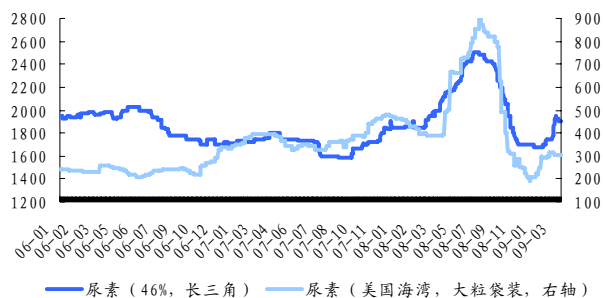
海关总署网站3月5日消息，据统计，中国1月份进口化肥77.7万吨，比2008年同期下降4.1%，环比2008年12月份则大幅增长60.7%，价值4.6亿美元，同比增长83.6%。其中绝大部分为氯化钾进口。1月份，中国进口氯化钾74.3万吨，同比下降2.2%，占同期中国化肥进口总量的95.6%；进口均价603.7美元/吨，同比大幅上涨83.8%。

2.2 氮肥：尿素稳步上扬

2.2.1 价格信息及评论

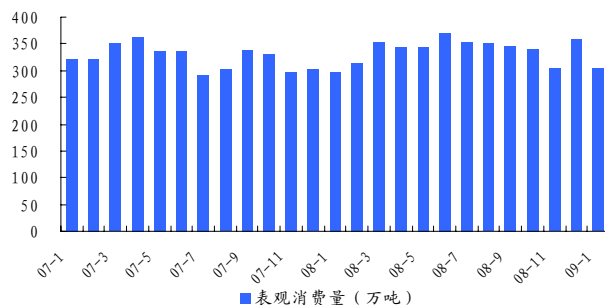
本月长三角地区尿素价格上涨8.6%，目前报价1900元/吨左右，近期全国尿素市场逐渐形成三分天下的局面，受用肥期先后的影响，下跌、平稳和上涨的行情同时存在，预计各种行情都将持续一段时间，部分用肥地区由于工厂停产、限产以及经销商备货的不足，价格上涨了100多元，预计这种三分格局将会维持一段时间。由于北方大部分地区没有明显的用肥，现在工业市场和部分地区小麦返青和南方水稻用肥有一定的需求。现在东北地区市场缺口已经不大，近期主要是南方地区早稻等作物陆续开始用肥，预计尿素整体价格经过小幅调整以后可能会逐渐趋于稳定。

图2 06年以来氮肥价格（元/吨、美元/吨）



数据来源：化工在线、百川资讯

图3 07年以来国内氮肥表观消费量（万吨）



数据来源：石化协会

2.2.2 行业及上市公司信息

2月10日，安徽昊源化工集团有限公司年产30万吨尿素产品结构调整项目在安徽省阜阳市开工。该项目采用国内先进的二氧化碳汽提节能工艺，计划总投资2.26亿元，预计2010年4月建成投产。项目建成后，可实现年新增销售收入5亿元、利税7000万元。阜阳市尿素企业的主要生产原料是山西等地出产的无烟煤。昊源公司通过引进山西晋煤集团作为战略投资者，确保无烟煤的稳定供给，解决了原料煤的供应问题。

3月10日，兴化股份（002109.SZ）发布公告：控股股东兴化集团将所持1.57亿公司股份（占总股本43.69%）转让给陕西延长石油(集团)有限责任公司。此次划转工作完成后，公司的实际控制人将由现在的省国资委变更为延长集团。延长石油集团是中石油、中石化、中海油之外的中国第四大石油集团。从事主要业务为石油的勘探、开采、销售，以及石油相关产品的生产、销售；截至07年年12月31日，公司总资产679亿元，净资产362亿元。

3月13日，华鲁恒升（600426.SH）公告：公司控股股东山东华鲁恒升集团有限公司召开董事会，审议通过了关于控股子公司——山东华鲁恒升集团德州热电有限责任公司（以下简称“热电公司”）拟转让生产经营性资产及相关负债的议案。资产转让方案已报上级主管部门办理相关手续。

目前热电公司蒸汽为政府定价，价格为53.33元/GJ。此次热电公司拟转让生产经营性资产及相关负债，公司正在积极争取，将其收购的可能性较大。如收购成功，热电公司将为公司的生产经营产生积极的作用。目前，公司所用蒸汽全部由热电公司采购，价格依照市场价格。2007年4月9日，公司的蒸汽价格由原来的21.69元/GJ提升到33.33元/GJ。2008年9月1日，公司的蒸汽价格再次提升至53.33元/GJ。2008年上半年采购金额2.6亿元。如收购成功，公司可降低生产成本，减少关联交易，完善产业链。（2）增加部分收益热电公司年产蒸汽600-700万吨，公司用量约占80%（约400-500万吨）。如收购成功，热电公司将贡献部分收益。

3月24日，云天化（600096.SH）公布2008年报，实现营业总收入77.04亿元，

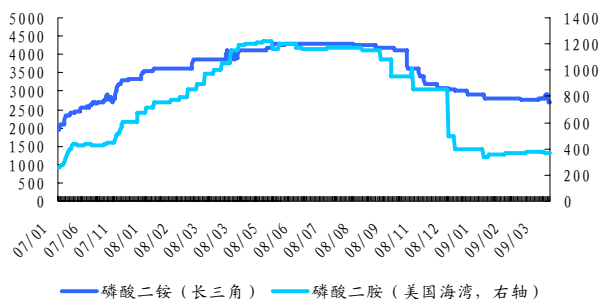
同比增长 28.29%，利润总额 9.04 亿元，同比增长 1.89%，归属于上市公司股东的净利润 6.57 亿元，同比下降 3.59%。按照 5.36 亿股的总股本计，实现每股收益 1.23 元。公司同时公布 2008 年度利润分配预案，拟每 10 股派发现金股利 4 元。

2.3 磷肥：二铵小幅下跌

2.3.1 价格信息及评论

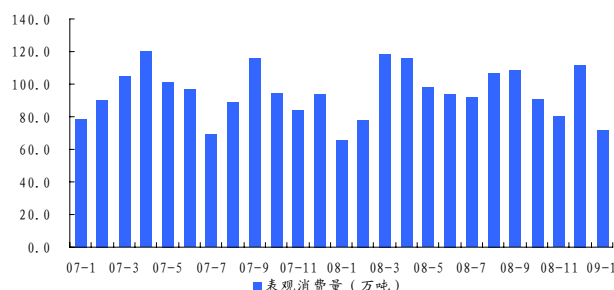
本月份长三角地区磷酸二铵价格再次下跌 100 元/吨至 2700 元/吨，跌幅 2.9%，销售仍以稳定为主，厂家多见满负荷开工，前期库存大量出货，并以低价销售给经销商。3 月中下旬小麦用肥进入高峰，4 月份三北大市场陆续启动，经销商备肥基本到位，价格稳定，进入用肥旺季后，终端拿货价将有 50-100 元/吨的涨幅，同时，二铵企业新接补货订单价格也将有小幅上扬，但整体价格仍将以稳定为主。

图 4 07 年以来国内磷肥价格（元/吨、美元/吨）



数据来源：化工在线、百川资讯

图 5 07 年以来国内磷肥表观消费量（万吨）



数据来源：石化协会

本月份长三角硫磺报价 700 元/吨，与上月同期持平，国内硫磺市场波澜不惊，平静为主。下游整体需求仍然不旺，观望情绪滋生，囤货意愿不强，市场成交量不大。市场资源继续供大于求，下游采购途径较多。部分厂家开始检修或有检修计划，国产资源销售平稳，价格偏高的出现滞销，降价意向显现。港口方面，进口硫磺价格稳定在 600 元/吨左右，成交不多。地区报价在 650-820 元/吨之间。尽管目前国内强势拉涨，让商家重拾信心，下游工厂的开工，也给予国内企业有力的支撑，但国际硫磺市场报盘处于低位，因此后期市场继续上涨的幅度不大。

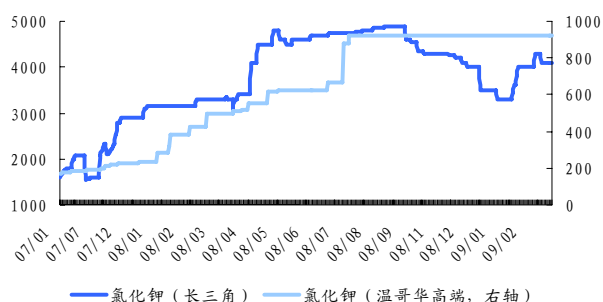
2.4 钾肥：氯化钾小幅上涨

2.4.1 价格信息及评论

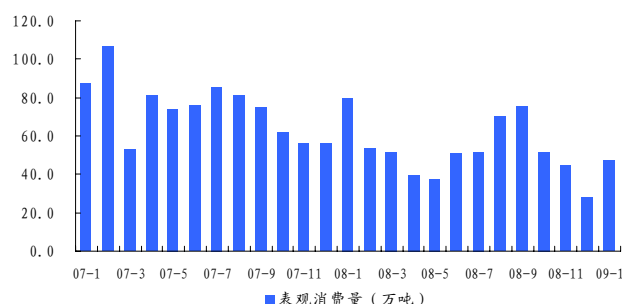
本月长三角氯化钾价格上涨 2.5%，目前报价 4100 元/吨，市场整体需求较为平淡，近两周中农报价呈持续下调态势，60%红钾报价 4000 元/吨，60%俄罗斯白钾报价 4100 元/吨，60%约旦白钾报价 4100 元/吨，大颗粒红钾报价 4400 元/吨，但走货量仍很少。

目前中国氯化钾到港量大大减少，新交易只有德国货源。据悉 2008 年 12 月至 2009 年 1 月从德国进口的氯化钾到岸价为 \$540-565/mt CFR，此价位低于 2008 年中国的氯化钾合同价。虽然随着钾肥主要市场对农业支持力度的加大和库存水平的降

低，钾肥市场长期趋势看好，但从近期看，随着国产钾肥企业的不断开工，国际钾肥的价格松动，预计钾肥价格存在一定的下行压力。

图 6 07 年以来国内钾肥价格（元/吨、美元/吨）


数据来源：化工在线、百川资讯

图 7 07 年以来国内钾肥表观消费量（万吨）


数据来源：石化协会

2.4.2 行业及上市公司信息

3 月 25 日，巴西淡水河谷矿业公司公布 2008 年财务数据，公司全年氯化钾销售收入比 2007 年增长了 66%，收入总额达到 2.95 亿美元。公司将此良好业绩归功于全球钾盐价格上涨以及需求大幅增长，钾盐平均销售价格由 2007 年的 246.09 美元/吨提高至 2008 年的 591.18 美元/吨。2008 年公司钾盐销售量减少了 26%，达到 49.9 万吨，去年第四季度销售量为 3.4 万吨，比 2007 年同期减少 9.2 万吨。去年第四季度钾盐价格比第三季度下降了 17.2%，降至 676 美元/吨。

3 月 26 日，盐湖钾肥（000792.SZ）公布 2008 年报，实现营业总收入 40.69 亿元，同比增长 30.86%，利润总额 30.01 亿元，同比增长 45.12%，归属于上市公司股东的净利润 13.64 亿元，同比增长 35.56%。按照 7.68 亿股的总股本计，实现每股收益 1.78 元。公司同时公布 2008 年度利润分配预案，拟每 10 股派发现金股利 16.72 元。

表1 长三角地区化肥产品价格（单位：元/吨）

	更新日期	最新价格	年内变动	一月变动	一年变动
尿素（46%）	09-3-26	1900	11.8%	8.6%	-5.0%
磷酸二铵	09-3-26	2700	-6.9%	-2.9%	-30.8%
氯化钾	09-3-26	4100	17.1%	2.5%	20.6%

资料来源：兴业证券研发中心整理

表2 国际化肥产品价格（单位：美元/吨）

	更新日期	最新价格	年内变动	一月变动	一年变动
尿素（美国海湾）	09-3-26	307	46.2%	-3.2%	-21.7%
二铵（美国海湾）	09-3-26	365	-7.6%	-1.4%	-68.3%
氯化钾（温哥华）	09-3-26	925	0.0%	0.0%	81.4%

资料来源：兴业证券研发中心整理

表3 化肥产品表观消费量(单位:万吨,折纯)

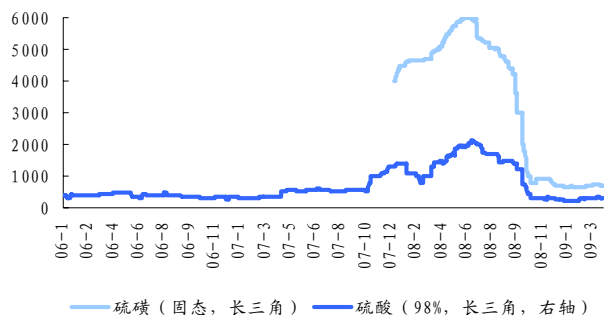
	1月	同比	环比	年内累计	同比
氮肥	303.20	2.2%	-15.4%	303.20	2.2%
磷肥	71.50	9.2%	-35.8%	71.50	9.2%
钾肥	47.20	-40.9%	67.4%	47.20	-40.9%

资料来源:兴业证券研发中心整理

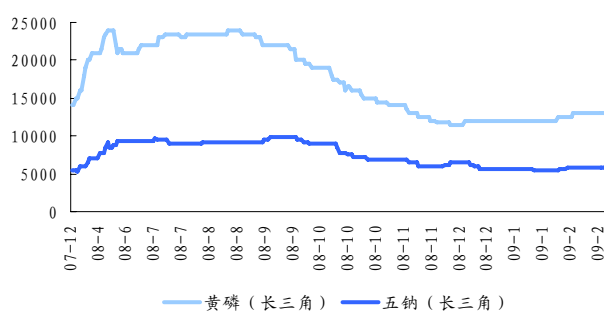
3. 磷化工板块: 整体涨势延续

3.1 价格信息及评论

3月份长三角黄磷价格上涨6.2%至13800元/吨,实际成交量受价格影响较大,云贵地区企业开工率上升,预计后市黄磷受成本影响,价格会小幅度上调,但是价格不会上调过大;本月份五钠价格上涨3.4%至6000元/吨,近期市场黄磷价格上涨,磷酸盐成本相对上升,预计后期磷酸盐价格仍会小幅度上升。

图8 06年以来国内硫磺及硫酸价格(元/吨)


数据来源:化工在线

图9 07年底以来国内黄磷及磷酸盐价格(元/吨)


数据来源:化工在线

表4 长三角地区磷化工产品价格(单位:元/吨)

	更新日期	最新价格	年内变动	一月变动	一年变动
硫磺(固态)	09-3-26	700	7.7%	0.0%	-85.9%
硫酸(98%)	09-3-26	300	50.0%	0.0%	-79.3%
黄磷	09-3-26	13800	15.0%	6.2%	-34.3%
五钠	09-3-26	6000	7.1%	3.4%	-15.3%

资料来源:兴业证券研发中心整理

3.2 行业及上市公司信息

3月2日,四川龙蟒集团投资15亿元,在湖北襄樊南漳县建设年产50万吨磷酸盐项目,打造华中地区最大的磷酸盐生产基地。项目共分两期进行,一期工程将于2009年3月初开工,计划2010年6月投产。项目全部建设达产后,可实现年销售收入20亿元、利税2亿元,龙蟒集团是四川省“十一五”重点扶持的百亿元企业之一,年产“蟒”牌饲料级磷酸氢钙50万吨、磷酸二氢钙5万吨、饲料级磷酸一二钙10万吨、肥料级磷酸一铵18万吨、肥料级磷酸氢钙15万吨、普通过磷酸钙20万吨、磷酸二氢钾3万吨、工业磷酸一铵3万吨、硫酸65万吨。其主导产品饲料磷酸盐产能居亚洲第一。

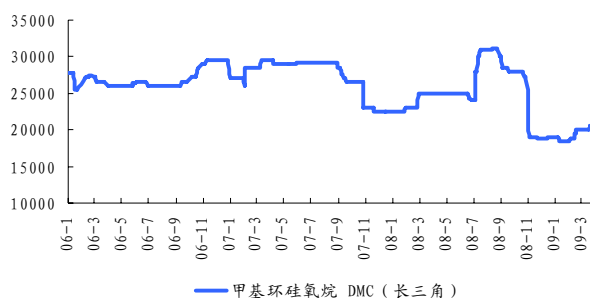
4. 新材料板块：DMC 小幅上涨、苯胺持续反弹

4.1 价格信息及评论

本月份有机硅中间体 DMC 价格较上月上涨 2.5%至 20500 元/吨。苯胺价格继续大涨 10.8%，目前长三角报价 6200 元/吨，年内涨幅已达 30%以上，预计后市仍有上扬空间。

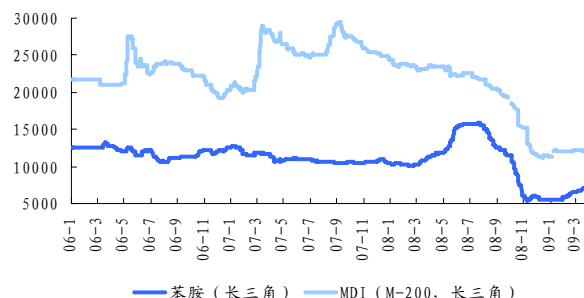
聚合 MDI 长三角价格本月为 12100 元/吨，较上月微跌 1.6%，原料苯胺价格走高，使市场气氛略显坚挺，一些经销商的库存也渐渐减少，但市场悲观气氛仍然弥漫。下游方面，浆料厂家生产情况差异性较大，大型厂家的负荷率达到了 90%以上，而中小型企业的负荷率则保持在 40-50%之间；鞋底原液行业表现较为平稳，平均开工率在 60%左右；氨纶行业也呈两极分化的态势，大型厂家开工率达到了 50%以上，而部分小厂的开工率则在 30%以下，预计后市以盘整为主。

图 10 08 年以来国内 DMC 价格（元/吨）



数据来源：化工在线

图 11 06 年以来苯胺与 MDI 价格（元/吨）



数据来源：化工在线

表5 长三角地区新材料产品价格（单位：元/吨）

	更新日期	最新价格	年内变动	一月变动	一年变动
DMC	09-3-26	20500	7.9%	2.5%	-17.7%
苯胺	09-3-26	7200	30.9%	10.8%	-34.5%
MDI（M-200）	09-3-26	12100	6.1%	-1.6%	-47.8%

资料来源：兴业证券研发中心整理

4.2 行业及上市公司信息

3月5日，烟台万华（600309.SH）公布2008年报，报告期实现营业总收入770439万元，同比微降1.27%；利润总额202566万元，同比下降18.71%；归属于上市公司股东的净利润150974万元，同比增长1.47%，按166333万股的总股本计，实现每股收益0.91元。公司同时公布2008年度利润分配预案，拟每10股派发现金5元。

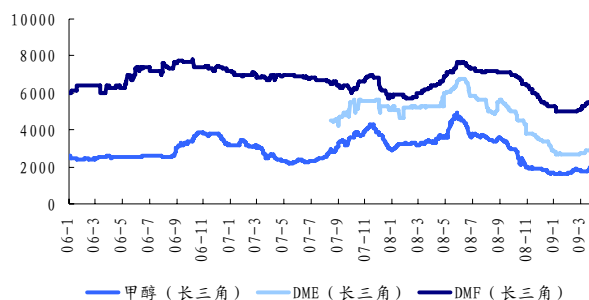
3月5日，德美化工（002054.SZ）发布公告：公司于近日接到广东省科学技术厅等4个部门联合下发的通知，被认定为高新技术企业，认定有效期3年（2008年至2010年）。根据国家对高新技术企业的相关税收优惠政策，认定合格的高新技术企业自认定当年起三年内，减按15%的税率征收企业所得税。

5. 煤化工板块：整体持续反弹

5.1 价格信息及评论

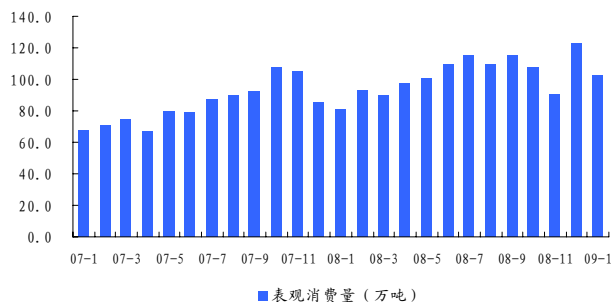
本月国内甲醇价格继续反弹，长三角价格为 1950 元/吨，较上月同期上涨 8.3%，国内甲醇市场整体呈上扬趋势，但企业开工率普遍偏低，预计未来一段时间国内甲醇企业将维持低负荷运转，部分地区现货由于供应稍显紧张，给予市场一定的支撑，加之下游一定的刚性需求，因此短期国内甲醇市场仍呈现震荡格局。本月 DME 价格上涨 7.1% 至 2870 元/吨。

图 12 06 年以来国内甲醇、DME 及 DMF 价格



数据来源：化工在线

图 13 07 年以来国内甲醇表观消费量（万吨）

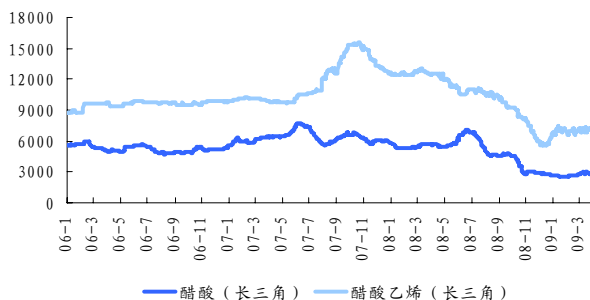


数据来源：石化协会

本月 DMF 价格上涨 8.9%，长三角价格报 5500 元/吨，整体成交情况一般，目前大部分 DMF 生产厂家生产正常，整体开工约在 7-8 成。前期原料甲醇价格上涨，生产厂家表示成本压力较大，陆续调涨出厂价格，但市场成交情况并不理想，DMF 价格上扬给下游用户带来了较大的压力，抑制了需求，进一步上行的难度较大，预计价格后市价格盘整为主。

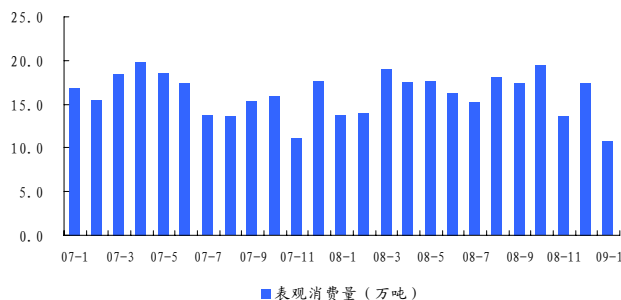
本月国内醋酸价格继续反弹，长三角报价为 2900 元/吨，较上月同期上涨 7.4%，市场平稳为主，国内主要装置多数开工不足，部分停车检修，下游需求基本维持稳定，现货供应整体偏紧。由于市场价格已超出终端用户心理价位，市场观望气氛渐浓，采购量有所减少，预计下游需求将随旺季的到来而呈缓慢增长趋势。

图 14 06 年以来国内醋酸及醋酸乙烯价格（元/吨）



数据来源：化工在线

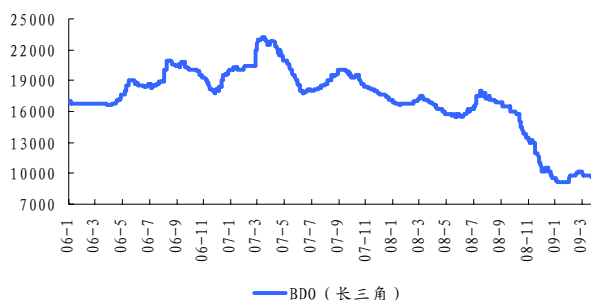
图 15 07 年以来国内醋酸表观消费量（万吨）



数据来源：石化协会

本月 BDO 价格小跌 4.9%，长三角报价为 9700 元/吨，成交情况依旧平稳，近期供需两方没有太大变动，预计后市价格仍以盘整为主。

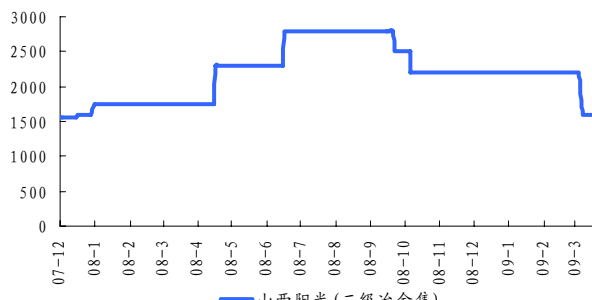
图 16 06 年以来国内 BDO 价格（元/吨）



— BDO（长三角）

数据来源：化工在线

图 17 08 年以来国内焦炭价格（元/吨）



— 山西阳光（二级冶金焦）

数据来源：石化协会

表6 长三角地区煤化工产品价格（单位：元/吨）

	更新日期	最新价格	年内变动	一月变动	一年变动
甲醇	09-3-26	1950	17.5%	8.3%	-42.6%
DME	09-3-26	2870	-1.0%	7.1%	-45.8%
DMF	09-3-26	5500	4.8%	8.9%	-12.7%
BDO	09-3-26	9700	2.1%	-4.9%	-42.6%
醋酸	09-3-26	2900	7.4%	7.4%	-49.1%
醋酸乙烯	09-3-26	7150	8.3%	2.1%	-42.8%
焦炭（山西阳光）	09-3-26	1600	-27.3%	-27.3%	-8.6%

资料来源：兴业证券研发中心整理

表7 煤化工产品表观消费量（单位：万吨）

	1月	同比	环比	年内累计	同比
甲醇	102.51	26.6%	-16.9%	102.51	26.6%
醋酸	10.70	-22.4%	-38.7%	10.70	-22.4%

资料来源：兴业证券研发中心整理

5.2 行业及上市公司信息

3月25日，广汇股份（600256.SH）公告：公司拟通过非公开发行股票的方式，拟募集资金25亿元用于建设“年产120万吨甲醇/80万吨二甲醚（煤基）项目”，该项目总投资64.55亿元。该项目的主产品为5.5亿立方米液态甲烷（LNG）、120万吨甲醇或80万吨二甲醚，以及石脑油、焦油、粗酚、中油、硫酸和液氨等共21万吨副产品。广汇股份将通过对新能源公司增资，使新能源公司成为公司的控股子公司，由新能源公司具体实施项目。新能源公司目前注册资本11亿元，公司及其控股股东广汇集团分别占9.09%、88.18%。

3月18日，丹化科技（600844.SH）公告：中国科学院召开“万吨级CO气相催化合成草酸酯和草酸酯催化加氢合成乙二醇成套工艺技术”成果鉴定会，经鉴定委员会鉴定，该成套技术处于国际领先水平，同意通过成果鉴定。该乙二醇技术是丹化化工科技股份有限公司非公开发行募投项目采用的关键核心技术，相关方

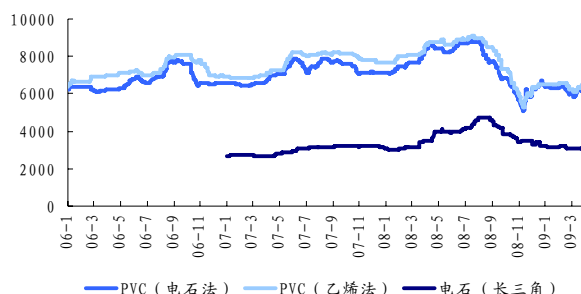
已通过无形资产出资入股的方式将上述知识产权全部注入募投项目公司——通过金煤化工有限公司。

6. 氯碱板块

6.1 PVC 小幅反弹

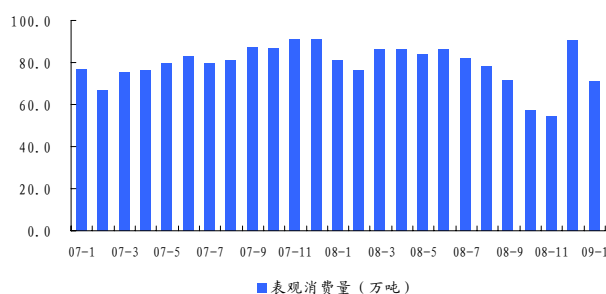
3 月份，国内电石价格下跌 1.6%，目前长三角地区价格为 3050 元/吨；而长三角地区电石法和乙烯法 PVC 价格双双上涨，涨幅为 5.9% 和 4.8%，目前报价分别为 6300 元/吨和 6500 元/吨。需求仍然不振，上涨缺乏基本面支撑，目前大企业的检修仍是上涨较主要的动力。由于国内乙烯料，进口料等货源充足，可以选择的空间较大，因此电石的价格推涨作用有限。

图 18 06 年以来国内 PVC 价格（元/吨）



数据来源：化工在线

图 19 07 年以来国内 PVC 表观消费量（万吨）



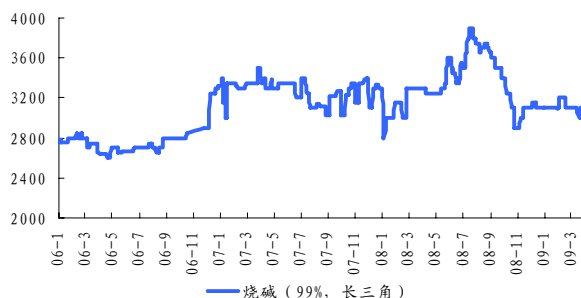
数据来源：石化协会

6.2 烧碱低位盘整，纯碱弱势整理

国内烧碱价格与上月同期持平，长三角市场价为 3100 元/吨，国内主流烧碱市场大体呈现价格走低的态势，下滑趋势明显，目前企业多持观望或少量取货的心态，以避免企业走货价格过高或库存压力过大而带来损失，后市不容乐观。

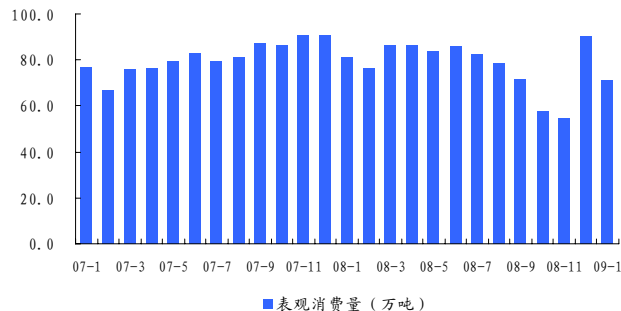
本月纯碱价格弱势整理，长三角地区轻质碱价格为 1150 元/吨，与上月持平，国内市场稍显疲软，下游需求低迷，库存呈增长势头，实际交货价格出现松动，预计后市仍以盘跌为主。

图 20 06 年以来国内烧碱价格（元/吨）



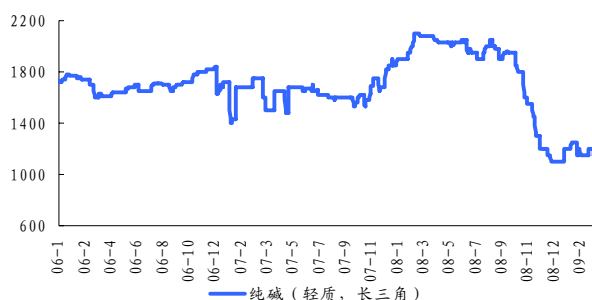
数据来源：化工在线

图 21 07 年以来国内电石表观消费量（万吨）



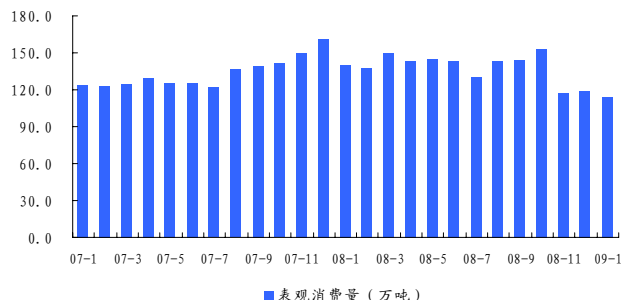
数据来源：石化协会

图 22 06 年以来国内纯碱价格（元/吨）



数据来源：化工在线

图 23 07 年以来国内纯碱表观消费量（万吨）



数据来源：石化协会

表8 长三角地区氯碱产品价格（单位：元/吨）

	更新日期	最新价格	年内变动	一月变动	一年变动
PVC（电石法）	09-3-26	6300	-1.6%	5.9%	-22.2%
PVC（乙烯法）	09-3-26	6500	0.0%	4.8%	-21.2%
电石	09-3-26	3050	-6.2%	-1.6%	-10.3%
烧碱	09-3-26	3100	0.0%	0.0%	-6.1%
纯碱（轻质）	09-3-26	1150	4.5%	0.0%	-44.7%

资料来源：兴业证券研发中心整理

表9 氯碱产品表观消费量（单位：万吨）

	1月	同比	环比	年内累计	同比
PVC	70.93	-12.4%	-21.7%	70.93	-12.4%
电石	79.05	-30.4%	-11.3%	79.05	-30.4%
纯碱	113.88	-18.7%	-4.5%	113.88	-18.7%

资料来源：兴业证券研发中心整理

表 10：基础化工行业重点关注公司

股票代码	公司名称	08EPS	09EPS	10EPS	每股净资产	评级
600596	新安股份	5.89	2.06	3.20	10.43	强烈推荐
600486	扬农化工	1.56	1.80	2.29	7.98	推荐
600426	华鲁恒升	0.81	0.84	1.11	4.76	推荐
600309	烟台万华	0.91	0.72	0.90	2.90	推荐
002215	诺普信	0.57	0.87	1.30	3.46	推荐
600352	浙江龙盛	0.74	0.61	0.75	4.74	推荐
600143	金发科技	0.14	0.25	0.35	2.17	推荐
002054	德美化工	0.71	0.65	0.76	4.62	推荐
600423	柳化股份	0.58	0.70	0.83	5.26	推荐
600141	兴发集团	1.17	0.76	1.03	4.47	推荐
002109	兴化股份	0.46	0.40	0.82	2.65	推荐
002140	东华科技	0.84	1.23	1.45	6.11	推荐
600500	中化国际	0.70	0.62	0.80	3.85	推荐
600844	丹化科技	0.18	0.16	0.83	0.94	推荐

资料来源：兴业证券研发中心

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,

投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场

中 性: 相对表现与市场持平

回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%

推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15% 之间

中 性: 相对大盘涨幅在 -5% 部 ~ 5% 之间

回 避: 相对大盘涨幅小于 -5%

机构销售部

机构销售负责人

郭 锐 电话: 021-38565929 Email: guor@xyzq.com.cn

上海地区销售经理

邓亚萍 电话: 021-38565916 Email: dengyp@xyzq.com.cn

尹 莉 电话: 021-38565911 Email: yinli@xyzq.com.cn

北京地区销售经理

严长胜 电话: 021-38565936 Email: yancs@xyzq.com.cn

韩吟华 电话: 021-38565933 Email: hanyh@xyzq.com.cn

广东地区销售经理

严长胜 电话: 021-38565936 Email: yancs@xyzq.com.cn

朱元曦 电话: 021-38565941 Email: zhuyy@xyzq.com.cn

研究报告发布

杨 忱 电话: 021-38565915 Email: yangchen@xyzq.com.cn

重要声明

兴业证券系列报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。