

化工行业

评级：看好

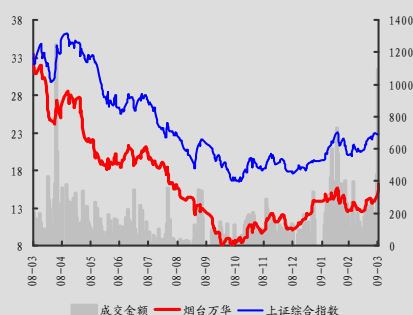
化工行业研究员

祖广平

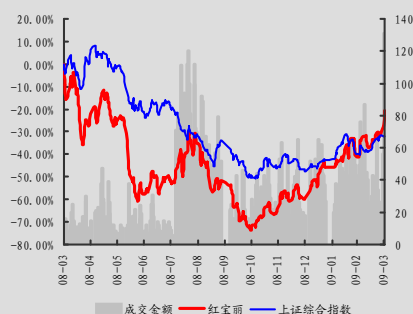
010-88086830-693

zugp@rxzq.com.cn

600309 与上证指数走势对比：



002165 与上证指数走势对比



近期相关报告一览：

- 1、《化工行业的周期选择：农化及建筑相关——石油化工行业09年投资策略》，2008/11/26；
- 2、《烟台万华（600309）年报点评》，2009/3/6。

《建筑节能三年规划》制定中，利好建筑新材料行业

■ **事件：《建筑节能三年规划》制定中。**3月27日，第五届国际智能、绿色建筑与建筑节能大会暨新技术与产品博览会在京开幕。住房和城乡建设部部长姜伟新当天在出席会议时表示，住房和城乡建设部正会同国家发改委、财政部等有关部门，制定建筑节能三年规划，报国务院批准后将抓好落实工作。

建筑节能将纳入地方政府考核。根据建设部信息，今后建筑能耗标准将作为强制性要求严格把关，同时加大对违法行为的惩罚力度。住房和城乡建设部将会同国务院有关部门，把建筑节能的实际效果纳入地方政府考核，地方上不出台具有实际可操作性的配套政策，将受到处罚。

■ **目前国内建筑耗能巨大。**我国每年城乡新建房屋建筑面积近20亿平方米，其中80%以上为高耗能建筑；既有建筑近400亿 m^2 ，95%以上是高能耗建筑。目前，中国每年建筑耗能为2.5亿吨标准煤，占国家煤炭产量近10%；按这一趋势，2020年建筑耗能将达到7亿吨标准煤。

建筑耗能中采暖占比最高。目前单北方采暖地区每年就多耗标准煤1800万吨，直接经济损失达70亿元，多排二氧化碳52万吨；北方城镇采暖耗能占全国城镇建筑总能耗的40%，成为建筑能源消耗的最大组成部分。

建筑节能刻不容缓。随着世界经济不断发展，能源消耗速度越来越快，各国也在新能源开发方面投入大量人力物力；在这种背景下，节能减排作为缓解能源紧张的有效途径，必然受到高度重视，建筑节能已经刻不容缓。2005年我国修订了《民用建筑节能设计标准》，并颁布了《公用建筑节能设计标准》，要求新建建筑必须达到50%节能率，2010年节能率要达到65%。

■ **建筑节能市场将达两万亿。**中国城镇现有房屋建筑面积一百五十多亿平方米，按旧建筑中的四分之一进行节能改造，改造量达三十八亿平方米。根据建设部的测算结果，这部分建筑节能改造工程将意味着两万亿元人民币的投资市场。

■ **重点关注：烟台万华（600309）、红宝丽（002165）。**两公司分别生产MDI、硬泡聚醚，这两种产品为聚氨酯保温材料的生产原料。两家公司均拥有技术、市场销售优势。在建筑节能政策力度不断加大的环境下，两公司主营业务都将有大幅受益。预计烟台万华EPS为09年0.70元，10年1.02元；红宝丽EPS为09年0.81元，09年0.96元，均给予“增持”评级。

投资评级说明

公司投资评级:

以报告日后的6-12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下:

买入 (Buy) : 相对强于市场表现20%以上;

增持 (outperform) : 相对强于市场表现5% ~ 20%;

中性 (Neutral) : 相对市场表现在-5% ~ +5%之间波动;

减持 (underperform) : 相对弱于市场表现5%以下。

行业投资评级:

以报告日后的6-12个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下:

看好 (overweight) : 行业超越整体市场表现;

中性 (Neutral) : 行业与整体市场表现基本持平;

看淡 (underweight) : 行业弱于整体市场表现。

免责声明

本研究报告由日信证券有限责任公司研究部撰写, 研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则, 以合法渠道获得这些信息, 尽可能保证可靠、准确和完整, 但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据, 不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证, 无论是否已经明示或者暗示。日信证券有限责任公司研究所将随时补充、更正和修订有关信息, 但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为日信证券有限责任公司研究部所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布, 需注明出处为日信证券研究部, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

日信证券有限责任公司研究部对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。