

日期: 2009 年 4 月 2 日

行业: 化工新材料行业



陈志斌

021-53519888-1971

chenzhibin@sigchina.com

节能势在必行 行业景气升温

■ 主要观点:

《建筑节能三年规划》即将出台, 行业景气升温

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。

根据规定, 节能环保效果将纳入地方政府考核范围, 这将从根本上为节能提供制度保障, 对行业的长期发展是重大利好。

化工新材料迎来发展契机

我们在 09 年化工行业年度策略报告中认为化工新材料行业在 09 年最具活力和发展潜力, 尤其是以聚氨酯、复合纤维等为代表的子行业。

近几年, 受全球绿色建筑理念和国家自身可持续发展的内在要求, 以前高能耗的建筑材料市场将会逐渐缩小, 新型、科技含量高、附加值高的产品将扩大市场份额。而节能减排、产业升级等行业调控政策将会从根本上指导行业的发展方向, 这次《建筑节能三年规划》即是产业指导政策的细化。

我们认为: 以此《规划》为机遇, 行业景气度提高, 龙头企业将迎来新的发展机遇。看好烟台万华 (MDI)、红宝丽 (异丙醇胺) 为代表的龙头企业。

■ 投资建议:

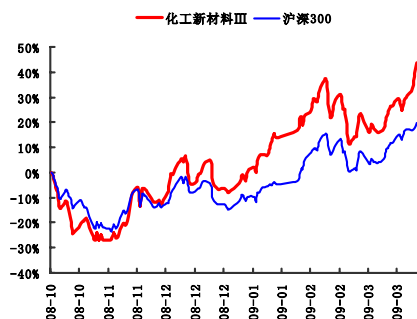
评级未来十二个月内, 化工新材料行业: 有吸引力

对重点股可着眼中长线投资。

■ 数据预测与估值:

行业重点关注股票业绩预测和市盈率

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



报告编号: CZB09-IT04

相关报告:

公司名称	股票代码	股价	EPS			PE			PBR	投资评级
			08A	09E	10E	08A	09E	10E		
红宝丽	002165	21.97	0.6	0.72	0.9	36.62	30.51	24.41	5.52	跑赢大市
烟台万华	600309	16.87	0.91	0.85	0.95	18.54	19.85	17.76	5.82	跑赢大市

资料来源: 上海证券研究所整理; 股价数据为 2009 年 4 月 2 日收盘价

分析师承诺

分析师 陈志斌

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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 5\%$
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。