

增持 维持

煤化工

2009 年 4 月 23 日

煤化工行业发展有望提速

基础化工造纸行业分析师：刘金

liujin@htsec.com

021-23219421

煤化工发展再次引发市场关注。近日有媒体报道，今年 4 月 17 日召开的中国石油和化工产业振兴机遇研讨会上，业内人士再议煤化工发展前景。有专业人士指出，总体的政策取向是坚持煤化工科学有序的发展方向，停批不等于不批，遏制不等于不发展，发展不等于不规范；同时，石化产业的振兴规划指出将重点抓好现有煤制油、煤制烯烃、煤制二甲醚、煤制甲烷气、煤制乙二醇等五类示范工程，探索煤炭高效清洁转化和石化原料多元化发展的新途径。中国石油和化学工业协会新型煤化工协调委员会秘书长胡迁林也指出，应该全面理解振兴规划，并不是不发展煤化工，煤化工仍然有其发展重点，要抓好五类示范工程。

发展煤化工在中国有特殊重要的意义；此次研讨会后石化产业振兴规划的实施有望提速。在今年 2 月底的石化行业振兴规划中，对煤化工部分的描述为“控制总量，淘汰落后产能。停止审批单纯扩大产能的焦炭、电石等煤化工项目，坚决遏制煤化工盲目发展势头”。规划出台后，市场一度对煤化工发展表现出忧虑。但从中国“缺油、富煤、少气”的现实情况、以及国际原油价格不可能一直处于低位等因素出发，一直认为，煤化工的发展在中国有特殊重要的意义。此次研讨会也再次验证了这一点。其实，之前国家就已经将煤化工的研发及产业化列为国家中长期发展规划。2006 年《国家发展改革委员会关于加强煤化工项目建设管理促进产业健康发展的通知》中，明确指出，将以民用燃料和油品市场为导向，支持有条件的地区，采用先进煤气化技术和二甲醚合成技术，建设大型甲醇和二甲醚生产基地，认真做好新型民用燃料和车用燃料使用试验和示范工作。另外，我们判断，从石化产业振兴规划的提出到落实需要进一步论证，此次研讨会后产业振兴规划的实施将提速。

维持对煤化工行业的“增持”评级，目前建议重点关注威远生化和丹化科技。五类示范工程代表了国家对未来中国煤化工发展方向的指引。就煤制油而言，涉及到的上市公司主要是中国神华。从煤制烯烃和煤制甲烷气角度看，涉及到的公司主要是广汇股份、三爱富。煤制二甲醚主要有威远生化、三爱富、云维股份、远兴能源、天茂集团、广汇股份等公司。煤制乙二醇的上市公司目前只有丹化科技一家。但从进度而言，今年能批量生产煤化工产品的公司目前只有威远生化和丹化科技两家。威远生化大股东的鄂尔多斯煤化工项目去年底已经投产，丹化科技的乙二醇项目今年 8 月将上马，预计年内会有一定收益。我们维持对煤化工行业的“增持”评级，目前建议重点关注威远生化和丹化科技。

风险提示。原油价格和煤化工产品价格的波动；煤化工项目的进展；国家对煤化工行业的支持力度。

信息披露

分析师负责的股票研究范围

刘金：基础化工及造纸行业分析师

重点研究上市公司：广东榕泰、三爱富、新安股份、蓝星新材、金发科技、风神股份、烟台万华、华泰股份、晨鸣纸业、太阳纸业、博汇纸业。

公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级的含义分别为：

公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

中性：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业评级

增持：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，海通证券研究所力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。海通证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。