



强者恒强，关注通胀预期下的资源类龙头

投资要点：

- **美元走弱短期推高原油价格，未来能否延续取决于实体经济。**国际油价自 2008 年底反弹以来，涨幅已经翻倍，未来走势如何取决于两个**持续**：1、国际上流动性充裕的情况能否持续，这是原油短期上涨的主要原因；2、各国的经济状况能否持续转好，进而对油价提供长期需求支撑。
- **下游行业转暖将拉动石化行业逐步走出周期底部。**对石化业来说，下游产业的旺盛需求是行业发展的源动力。房地产、汽车等行业上半年回暖迹象明显，预计下半年将继续保持良好态势。随着这些行业向好，作为上游的石化行业将间接受益。
- **石化产业调整和振兴规划细则提升“大石化”概念。**产业规划细则对石油化工行业的长期拉动作用明显，在引导行业进行优化结构调整、转变增长方式、推动产业升级等方面将起到非常重要的作用。我们认为，一些“大石化”概念以及未来符合国家政策导向的行业龙头将受益，如中石油、中石化、丹化科技、华鲁恒升等。
- **流动性充裕背景下，资源类上市公司的估值将更有优势。**危机爆发以来，国际环境的恶化使各国的出口大幅下降，提升国内需求成了经济走出低谷的救命稻草，宽松的货币政策和财政政策将继续实行，由此带来的流动性充裕使资源类的产品价格飞涨。对我国的化工行业而言，短期内下游需求低迷仍然是拖累行业走出低谷的首要因素，但在通胀预期的背景下，一些资源类或有核心技术的细分行业龙头将会有持续的良好表现。
- **行业及公司评级。**我们认为石化行业下半年处于景气回升期，维持行业“强于大市”的评级，投资标的选择业绩增长稳定、符合国家政策导向的上市公司，重点推荐烟台万华（600309）、盐湖钾肥（000792）、华鲁恒升（600426）、新疆天业（600075）

细分行业评级

化工新材料	强于大市
钾肥、磷肥	强于大市
氯碱	中性
石油化工	中性
煤化工	中性

行业表现



评价周期	1 个月	6 个月	12 个月
绝对表现 (%)	1.61	43.16	(28.58)
相对表现 (%)	(54.78)	16.27	6.39

资料来源：Wind 资讯

重点推荐股票：

首选股票		目标价	评级
600309	烟台万华	23	推荐
000792	盐湖钾肥	72.4	推荐
600426	华鲁恒升	17.2	推荐
600075	新疆天业	9.29	推荐

杜志强

电话

邮箱

行业研究员

021-3222 9888*3502

duzhiqiang@ajzq.com

相关报告

《华昌化工：主营稳定提升业绩，区位优势保证销量》；

《澳洋科技：产品价格上涨利好有限，业绩增长还看下游需求》；

目 录

图目录.....	3
一、2009 年上半年化工行业运行回顾.....	4
1、美元持续走低，国际油价触底反弹.....	4
2、危机导致内外需低迷，国内化工行业提前进入周期底部，但宏观经济拉动作用逐步显现	4
2、1 行业主营收入增长下滑.....	5
2、2 行业利润增长率进入低谷，部分子行业受政策拉动，出现回升	5
2、3 行业固定资产投资维持低位.....	6
二、2009 年下半年化工行业展望.....	6
1、石化产业调整和振兴规划细则提升“大石化”概念.....	7
2、房地产回暖将带动相关化工行业复苏.....	7
2、1 纯碱行业.....	8
2、2 PVC 行业.....	8
3、流动性充裕背景下的资源类行业龙头.....	9
3、1 国内化肥行业长期趋势看好，重点关注磷肥和钾肥.....	9
3、2 长期看好有核心技术优势的煤化工企业.....	11
4、节能减排的推进将使相关行业受益.....	12
三、2009 年下半年投资策略.....	13

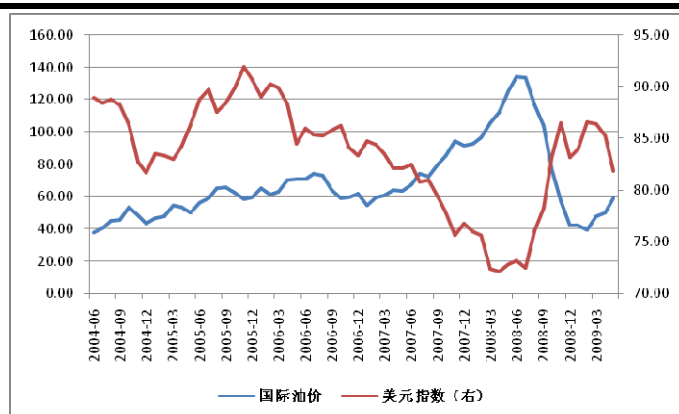
图目录

图 1：国际油价与美元·····	4
图 2：美国货币发行与美元指数·····	4
图 3：子行业主营收入累计同比增长率·····	5
图 4：子行业利润累计同比增长率·····	5
图 5：子行业固定资产投资同比增长率·····	6
图 6：新增固定资产投资额（累计）·····	6
图 7：社会消费品零售总额·····	6
图 8：国内纯碱月度产量·····	8
图 9：国内纯碱价格·····	8
图 10：国内 PVC 价格（元/吨）·····	9
图 11：国内上市公司 PVC 毛利率·····	9
图 12：国内化肥（折纯）产量变化·····	10
图 13：国内磷肥月产量·····	10
图 14：国内磷肥价格·····	10
图 15：国内钾肥月产量·····	11
图 16：国内钾肥价格·····	11
图 17：中国建筑能耗各比例分布·····	12
图 18：中国住宅能耗损失途径·····	12

一、2009 年上半年化工行业运行回顾

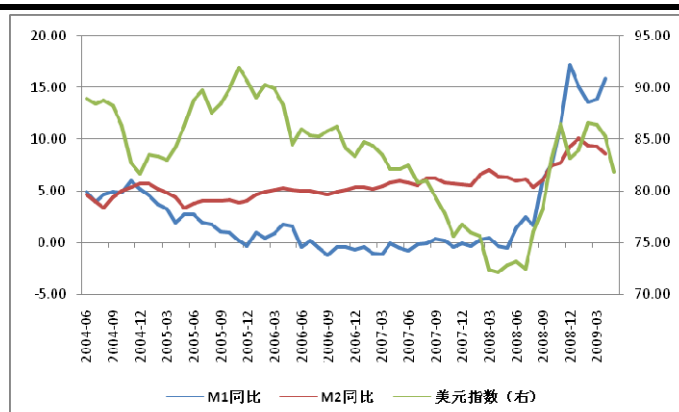
1、美元持续走低，国际油价触底反弹

图 1: 国际油价与美元指数



资料来源: Wind, 爱建证券研究部

图 2: 美国货币发行与美元指数



资料来源: Wind, 爱建证券研究部

危机爆发以来，原油走势与美元成明显的反比关系。08年下半年开始，美国采取扩张政策而大肆印发美元，其国内 M1 和 M2 同比大幅增加，同期市场避险情绪高涨，推动美元指数急速走高。进入 09 年上半年后，经济出现恢复迹象，冷却了市场的避险情绪，再加上对未来的通胀预期，大量美元涌入大宗商品市场。因此 09 年上半年的国际情况可以概括为美国大肆印钞、美元指数走低以及包括原油在内的大宗商品价格上涨。

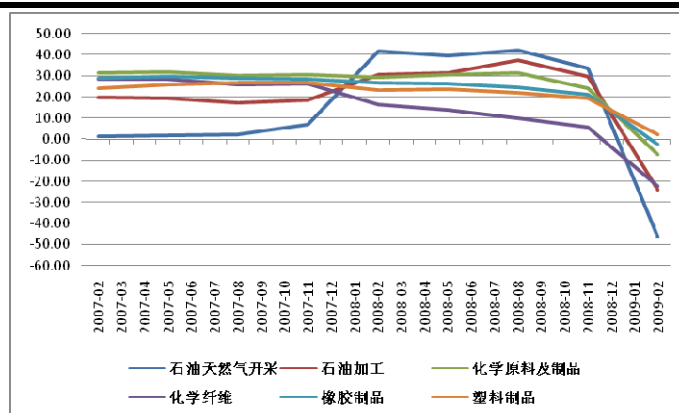
2、危机导致内外需低迷，国内化工行业提前进入周期底部，但宏观经济拉动作用逐步显现

危机逐步蔓延到实体经济，世界各主要经济体经济明显下滑。我国出口低迷，国内需求也一直没有明显好转，石化行业整体处于周期

底部。

2、1 行业主营收入增长下滑

图 3: 子行业主营收入累计同比增长率

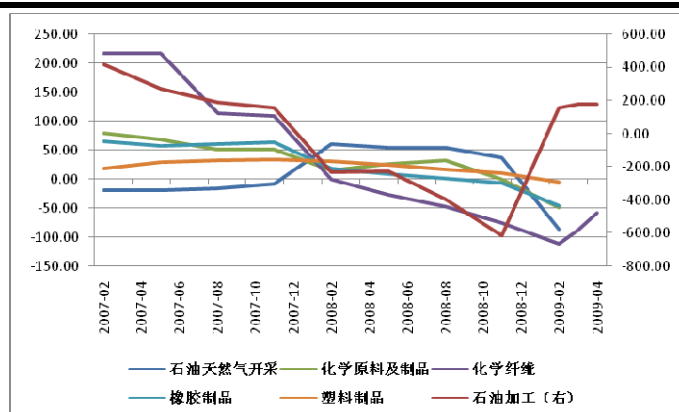


资料来源: Wind, 爱建证券研究部

从08年下半年开始,石化行业主营收入就呈现下降趋势,进入09年后加速下滑,大多数子行业出现负增长,显示行业整体处于周期底部,景气低靡。

2、2 行业利润增长率进入低谷,部分子行业受政策拉动,出现回升

图 4: 子行业利润累计同比增长率

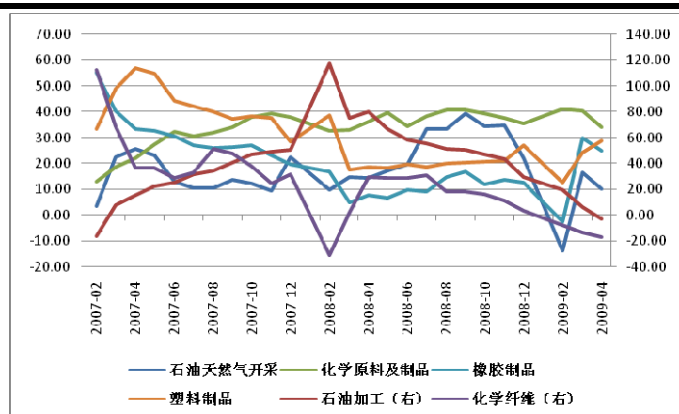


资料来源: Wind, 爱建证券研究部

行业整体利润处于下滑通道,但部分子行业受益政策拉动,利润出现回升,例如石油加工行业。一方面成品油定价机制理顺后,石油加工行业能够获得稳定的利润增长,另一方面,08年上半年同期油价处于历史高位,石油加工行业巨亏,同比基数较低。两方面原因使得08年底至今利润增长率同比明显上升。化学纤维行业利润上升主要是因为下游需求转暖,带动产品价格上涨拉动。以粘胶短纤为例,其价格1-5月涨幅达到35%。

2、3 行业固定资产投资维持低位

图 5：子行业固定资产投资同比增长率



资料来源：爱建证券研究部

从2008年中开始，石化行业固定资产投资增长率就开始下滑，其中石油天然气开采业的固定资产投资增长率从08年9月的高点39.49%急速下降到09年2月的-13.8%，之后受国际油价拉动影响，这一指标又快速反弹至20%以上。值得一提的还有化学纤维行业，由于受金融危机影响，其下游的纺织、服装行业一直处在低谷，导致固定资产投资增长率一路下滑，从去年6月的30%下降到今年4月份的-17%。

二、2009 年下半年化工行业展望

图 6：新增固定资产投资额（累计）

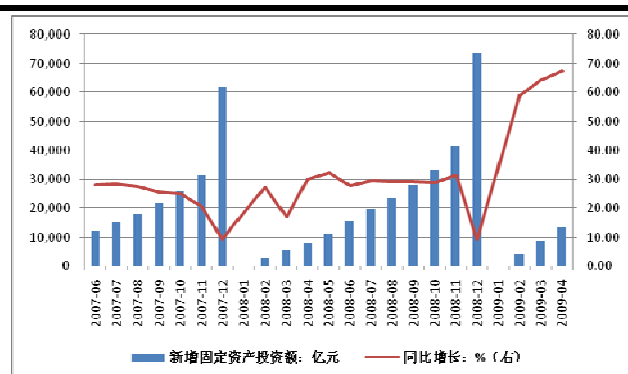
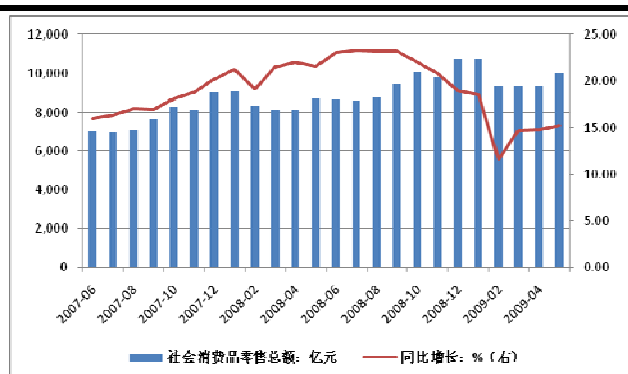


图 7：社会消费品零售总额



数据来源：wind，爱建证券研发部

从持续公布的数据来看，我国的宏观经济正在复苏，尤其是消费数据持续向好，这在外围环境低靡影响出口的情况下显得尤为重要。在“保增长、调结构”的大框架下，下半年投资料将继续加大；在“家电下乡”等各项政策的刺激下，国内消费水平正逐步恢复；同时，世界各主要经济体下半年预计也会出现低水平的触底反弹。在这些因素的共同作用下，我们认为作为经济基础产业的石化行业，在下半年将

受益于经济好转的拉动，出现值得关注的投资机会。

1、石化产业调整和振兴规划细则提升“大石化”概念

关注：中国石化、
中国石油、
泰山石油

为确保石化产业稳定发展，发挥石化行业作为国民经济支柱产业的作用，2009年5月18日国务院出台了《石化产业调整和振兴规划》，规划期为2009-2011年。主要包括：

- 1) 到2011年，国内原油加工量达到40500万吨，成品油、乙烯产量分别达到24750万吨、1550万吨。
- 2) 到2011年，化肥产量达到6250万吨(折纯)，钾肥产量达到400万吨(折纯)。
- 3) 产业布局趋于合理。“北油南运”状况得到改善。长三角、珠三角、环渤海地区产业集中度进一步提高，建成3-4个2000万吨级炼油、200万吨级乙烯生产基地。
- 4) 抓紧组织实施好“十一五”规划内在建的6套炼油、8套乙烯装置重大项目，力争2011年全部建成投产。在现有基础上，通过实施上述项目，形成20个千万吨级炼油基地、11个百万吨级乙烯基地。
- 5) 将淘汰100万吨及以下低效落后炼油装置，积极引导100万-200万吨炼油装置关停并转。炼油和乙烯企业平均规模分别提高到600万吨和60万吨。
- 6) 到2011年，石化产业单位工业增加值能耗下降12%以上，综合能耗普遍降低。
- 7) 遏制煤化工盲目发展势头。原则上不再安排新的煤制油、煤制烯烃、煤制二甲醚、煤制甲烷气、煤制乙二醇等五类项目。
- 8) 建立化肥和成品油储备。

产业规划细则对石油化工行业的长期拉动作用明显，在引导行业进行优化结构调整、转变增长方式、推动产业升级等方面将起到非常重要的作用。我们认为，一些“大石化”概念以及未来符合国家政策导向的行业龙头将受益，如中石油、中石化。

2、房地产回暖将带动相关化工行业复苏

多项数据表明房地产行业的景气度正在回升。09年春节之后，全国商品房销售开始出现量价齐升的局面。1—4月，全国新建商品房销售面积同比增长17.6%，销售均价同比上涨15%，销售持续转好，行业信心明显恢复。5月27日，国务院公布了固定资产投资项目资本金比例调整结果，将保障性住房和普通商品住房项目的最低资本金比例

从2004年的35%调低至20%，这将极大缓解开发商的资金压力。另一方面，由于08年房屋交易萎靡，房地产开发商纷纷采取了延后或暂缓开工的措施，导致目前的房地产市场供应偏紧。需求旺盛和供应不足再加上国家政策支持，多项利好必将推动房地产投资继续增加，化工行业中的纯碱、PVC等行业将受益。

2、1 纯碱行业

关注：山东海化、
双环科技、
三友化工、
青岛碱业

目前的纯碱行业虽然处于周期性底部，但产量已经在逐步回升，价格也已经跌无可跌。国内的纯碱超过40%用于生产玻璃，而玻璃中有一半是用于房地产，所以房地产回暖对纯碱行业需求的拉动作用是非常明显的。如果如我们所预期，下半年房地产行业在政策的引导下日渐繁荣，那么对处在底部的纯碱行业将是极大的利好。

图 8：国内纯碱月度产量

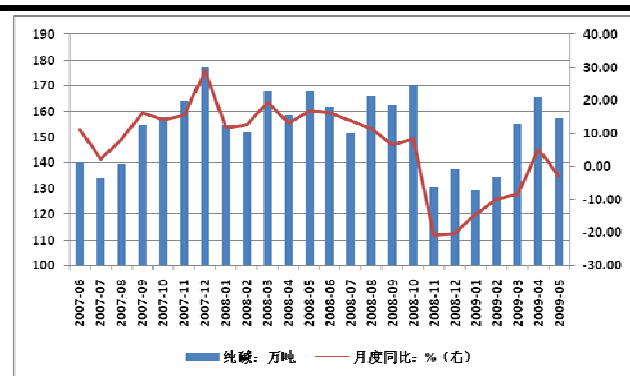
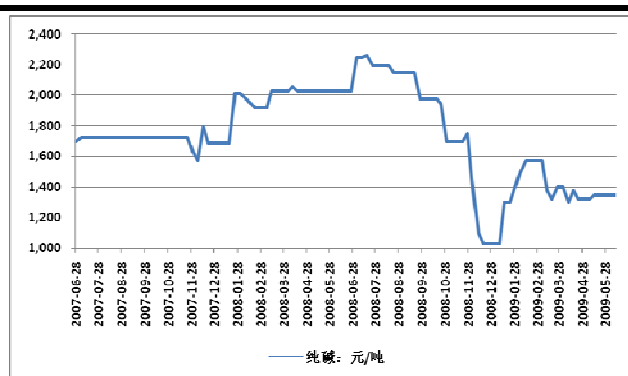


图 9：国内纯碱价格



数据来源：wind，爱建证券研发部

2、2 PVC 行业

关注：英力特、
中泰化学、
新疆天业

PVC主要用来生产建筑相关的型材、门窗以及管材等，因此房地产行业的繁荣对PVC行业的拉动作用也非常明显。目前我国的PVC生产工艺主要有两种：乙烯法和电石-乙炔法。分别以石油和电石为原料。国际上以乙烯法为主，而国内产量的70%来源于电石法。国际油价从低位大幅上涨至70美元以上，PVC也从08年底开始略有反弹。在流动性充裕的背景下，未来油价上涨的概率依然较大。油价大幅上涨使得乙烯法PVC的成本不断提高，进而推动产品价格上涨，在油价维持高位的前提下，国内的乙炔法PVC成本优势凸显，未来盈利将大大增加。

图 10: 国内 PVC 价格 (元/吨)

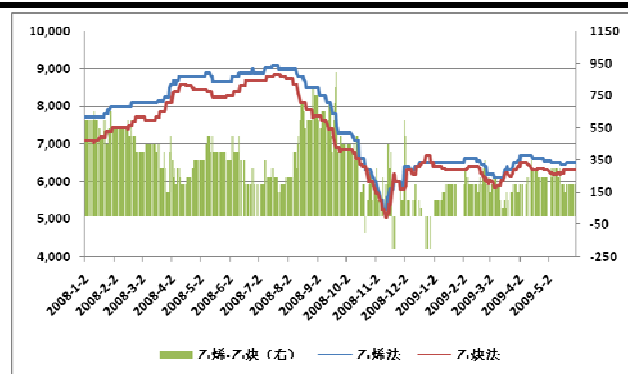
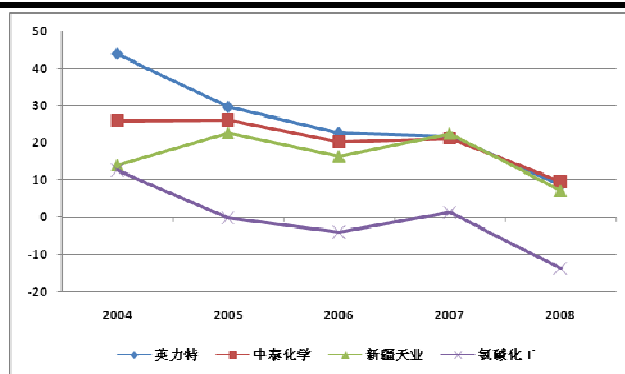


图 11: 国内上市公司 PVC 毛利率



数据来源: wind, 爱建证券研发部 (注: 除氯碱化工为乙烯法外, 其他均为乙炔法)

3、流动性充裕背景下的资源类行业龙头

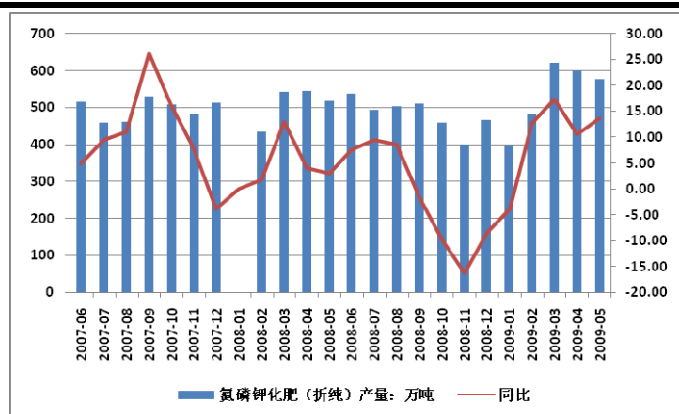
危机爆发以来, 国际环境的恶化使各国的出口大幅下降, 提升国内需求成了经济走出低谷的救命稻草, 于是宽松的货币政策和财政政策陆续推出, 由此带来的流动性充裕使资源类的产品价格飞涨。对我国的化工行业而言, 短期内下游需求低靡仍然是拖累行业走出低谷的首要因素, 但在通胀预期的背景下, 一些资源类或有核心技术的细分行业龙头将会有持续的良好表现。

3、1 国内化肥行业长期趋势看好, 重点关注磷肥和钾肥

上半年出台的规划细则中明确提到了化肥国储制度的建立。国储不以盈利为前提, 因此储备的行为不受市场价格波动的影响, 有利于完善市场的调控能力。另外细则中新增了推进企业兼并重组的内容, 引导大型能源企业与氮肥企业组成战略联盟, 支持骨干企业兼并重组, 提高行业的集中度。我们认为细则将使有垄断或技术优势得化肥行业龙头受益。

另外, 数据方面也显示我国化肥生产行业进入 09 年后保持着较好的发展势头, 虽然出口依然低靡, 但在国内市场方面利好不断。目前的国际化肥价格与国内较为接近, 近期国内又推出化肥直补农民, 取消价格管制等优惠政策, 使化肥行业毛利稳定, 各肥种产量明显回升; 中长期来看, 人口增长、农产品消费升级以及农作物价格上涨将导致化肥需求刚性增长。

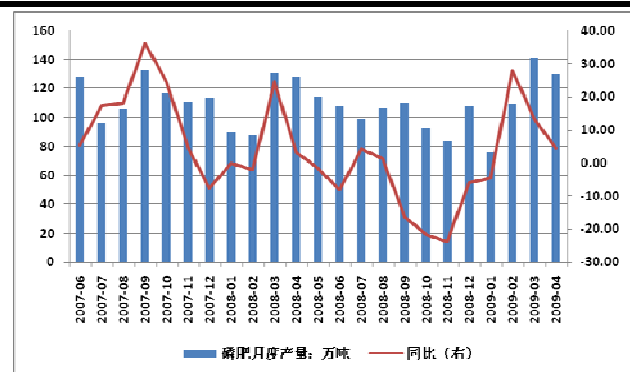
图 12: 国内化肥(折纯)产量变化



数据来源: wind, 爱建证券研发部

国内化肥价格长期趋势看好,化肥直补农民的政策是根据不同的化肥价格来补贴的,价格越高补贴越多,价格越低补贴越少。政府将不再因为担心化肥价格上涨对农民收入的影响而管制化肥价格。虽然目前我国与美欧化肥价格差距不大,但 08 年 8 月时差距有一倍之多,美欧化肥价格由于受到金融危机影响导致价格过度下降,金融危机过后其价格必然会大幅反弹,届时我国化肥价格也必将快速上涨。另外,由于东南亚主要用我国和美国化肥,美国化肥比我国化肥到东南亚的运输费用高一倍多,随着出口关税的下调我国化肥占领东南亚市场更为有利,东南亚市场对我国化肥价格将形成外需拉动作用。

图 13: 国内磷肥月产量



数据来源: wind, 爱建证券研发部

图 14: 国内磷肥价格

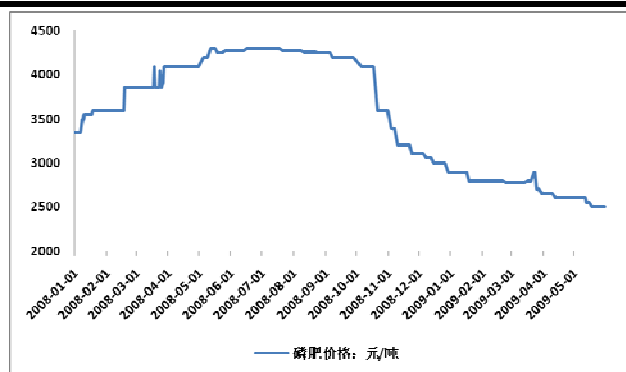


图 15: 国内钾肥月产量

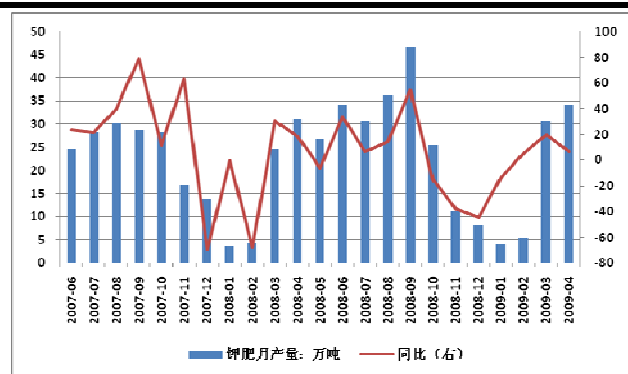
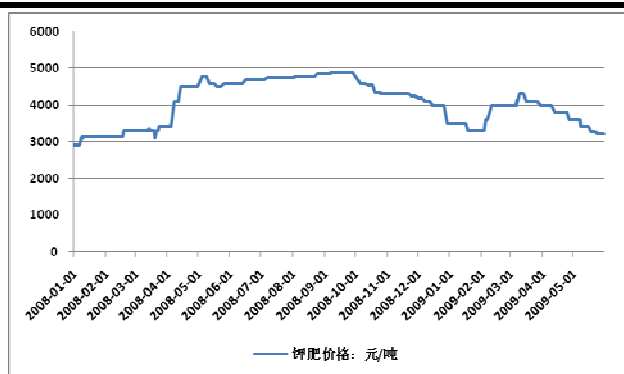


图 16: 国内钾肥价格



数据来源: wind, 爱建证券研发部

关注: 湖北宜化、
六国化工、
云天化、
盐湖钾肥、
冠农股份、
中信国安

分肥种来看, 我们更看好资源类肥种磷肥和钾肥市场。

磷肥方面, 从2009年7月1日起磷铵出口将执行10%淡季出口关税, 此前为110%。由于需求下降, 现阶段国内磷肥企业库存压力较大。随着淡季出口政策的执行, 国内大型化肥生产企业将目光瞄准国际市场。尽管以现在的价格出口并无优势, 但对于国内高企的磷肥库存, 磷肥淡季出口对整个行业帮助较大。在磷肥淡季出口的推动下, 国内库存较高的磷肥企业库存压力和现金流压力有望得到缓解。同时, 受磷肥出口的支撑, 国内磷肥价格也有望止跌企稳。相关公司如湖北宜化、六国化工、云天化国际经营状况将得到改善。

钾肥方面, 数据显示目前国内处于供过于求的局面, 到年底, 国内钾肥仍将有500万吨左右的富余, 不排除未来短期价格仍有下探的可能。虽然短期国内钾肥供给过剩, 但钾肥作为一种不可再生的资源类肥种, 其价格不能简单按生产成本来计算, 尤其在我国这样一个农业大国里, 对钾肥这种高进口依存度的农化产品, 维持其价格和产量稳定具有重要的意义。另外, 由于中国与BPC、K+S公司等国际钾肥巨头未能就2009年度中国进口钾肥的大宗合同达成一致, 导致备受关注的钾肥进口谈判再度搁浅, 会一定程度减轻市场对钾肥供大于求的担忧。

3、2 长期看好有核心技术优势的煤化工企业

关注: 华鲁恒升、
丹化科技

我国是个贫油少气富煤的国家, 目前原油进口依存度高达50%以上, 而且未来还将不断上升。如此高的依存度已经威胁到了国家的能源安全。我国天然气资源也十分有限。预测显示, 2015年我国天然气需求将达1600亿立方米, 而国内生产能提供的只有1200亿立方米, 供应缺口达400亿立方米; 而到2020年, 我国天然气供应缺口将至少达到800亿立方米。

而我国煤炭资源丰富。储量方面，我国2007年底煤炭储量1145亿吨，占我国能源总储量的94.6%，远高于全球60.12%的水平；从能源消费上来看，2007年底我国煤炭消费量1131.4(百万吨油当量)，占能源总消费量的75.37%，也远高于全球32.53%的水平。另外，在流动性充裕的刺激下，原油也重新步入升势，站到70美元上方。在这样的大环境下，煤化工行业有较大的发展空间。石化产业调整和振兴规划也提到未来国内煤化工行业的发展方向是“上大压小”，鼓励规模化生产，遏制盲目发展势头，原则上不再安排新的煤制油、煤制烯烃、煤制二甲醚、煤制甲烷气、煤制乙二醇等五类项目。这对现有的有技术优势的行业龙头无疑是长期利好。华鲁恒升（600426）采用具有我国自主知识产权的多喷嘴水煤浆气化技术，具有气化效率高、技术指标先进、符合可调节范围大、有利装置大型化等特点，同时原料也实现了烟煤对无烟煤的替代，吨氨成本远低于行业平均水平，技术优势明显；丹化科技（600844）的煤制乙二醇技术已通过专家鉴定，认为该成套技术包括了6项具有国际国内领先的创新技术，符合循环经济三原则，完全拥有自主知识产权，技术指标达到了设计要求，万吨级工业试验装置运行稳定，具备了进一步建设大规模工业化生产装置的条件。该技术的推广应用可替代传统的石油路线制备乙二醇，符合我国缺油、少气、煤炭资源相对丰富的资源特点，对国家的能源和化工产业产生重要积极影响，具有重要的科学意义、突出的技术创新性和显著的社会经济效益。

4、节能减排的推进将使相关行业受益

图 17：中国建筑能耗各比例分布

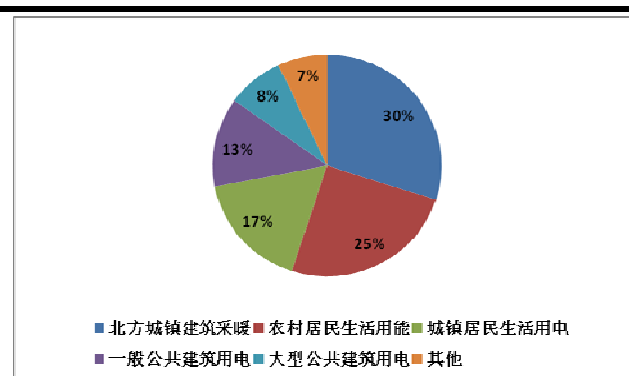
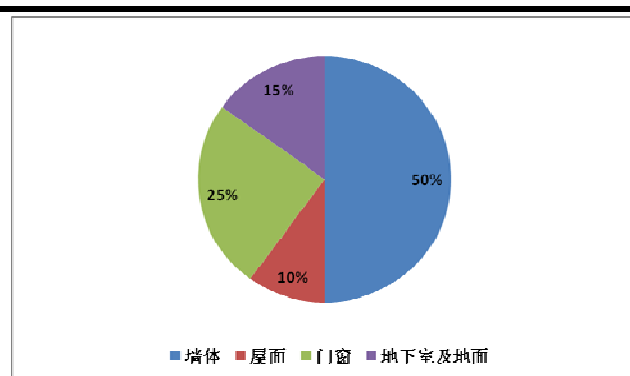


图 18：中国住宅能耗损失途径



数据来源：wind，爱建证券研发部

我国是个能源消费大国，也是个能源稀缺大国，所以“开源”“节流”都非常重要，大力发展新能源的同时，节能减排也不容忽视。财政部在09年5月召开工作会议中强调，新能源和节能减排是当前工作

关注：烟台万华、
双良股份、
红宝丽

的重点。在各项能耗中,建筑能耗占据我国社会综合能耗的1/4 以上,2020年将会达到40%,而50%的建筑热量损失是通过墙体传递,因此保温墙体材料的推广对我国节能降耗的重要性不言而喻。

2007年4月,建设部办公厅印发了《关于确定世界银行/全球环境基金“供热改革与建筑节能”项目示范城市的通知》,确定将大连、唐山、银川、包头和呼伦贝尔作为该项目第一批示范城市,后又加入承德和乌鲁木齐。2005年11月建设部启动了中德技术合作的“中国既有建筑节能改造项目”,北京、唐山、乌鲁木齐等城市参与了该项目。到目前为止,受到相关资金资助的项目节能效果良好,为节能建筑的大面积推广起到了良好的先导作用。09年4月底,大连成为聚氨酯在建筑节能应用全国全面推广第一站,聚氨酯保温住宅的大规模推广已全面展开。国内其它城市建筑节能市场也将很快启动,聚合MDI、组合聚醚的需求将很快得到提升。另外,随着“家电下乡”“节能产品惠民补贴”等政策的深入,高效能冰箱的市场份额也将得到提高,而冰箱保温层的原料也是聚氨酯硬泡。

三、2009 年下半年投资策略

08 年下半年以来,产能过剩和需求降低的双重影响,使石化行业步入调整期,但进入 09 年后,国家此前出台的刺激政策作用开始显现,石化行业开始止跌走稳。

展望下半年,我们认为产能过剩依然是阻碍行业复苏的最大绊脚石,但部分细分子行业将受益于下游行业的拉动,加快回暖的步伐。

我们维持石化行业“强于大市”的评级,投资标的选择业绩增长稳定、符合国家政策导向的上市公司,重点推荐烟台万华(600309)、盐湖钾肥(000792)、华鲁恒升(600426)、新疆天业(600075)

相关上市公司推荐评级

证券代码	简称	PE	PB	EV/EBITDA	EPS(元)		评级
					09E	10E	
600229	青岛碱业	59.80	1.89	11.72		0.51	中性
000554	泰山石油	21.74	3.51	12.66		0.48	中性
600844	丹化科技	423.55	5.37	61.42	0.24	0.76	推荐
000822	山东海化	30.37	1.63	10.16	0.11	0.27	推荐
002092	中泰化学	62.58	3.09	21.10	0.22	0.50	推荐
600251	冠农股份	329.95	11.97	98.89	1.83	2.57	推荐
600481	双良股份	68.72	3.79	26.11	0.45	0.72	中性
600075	新疆天业	58.60	2.14	11.76	0.31	0.49	推荐
000422	湖北宜化	24.02	3.14	8.86	0.84	1.09	推荐
600426	华鲁恒升	20.28	3.09	11.43	0.86	1.09	推荐
600096	云天化	20.38	2.93	12.08	0.97	1.28	推荐
000635	英力特	46.24	4.87	8.48	0.44	0.62	中性
600409	三友化工	26.12	2.22	12.22	0.24	0.32	中性
000707	双环科技	19.39	1.91	7.62	0.21	0.29	推荐
000792	盐湖钾肥	29.42	11.22	12.20	3.62	4.29	推荐
600309	烟台万华	17.42	7.86	11.74	0.85	1.04	推荐
600470	六国化工	31.86	1.97	16.02	0.48	0.59	推荐
600028	中国石化	29.20	2.54	12.21	0.57	0.69	推荐
601857	中国石油	22.34	3.14	9.98	0.60	0.73	中性
002165	红宝丽	37.35	5.71	21.80	0.54	0.68	推荐

数据来源: wind 资讯

烟台万华 (600309) : 投资评级“推荐”

公司是国内 MDI 制造龙头企业, 亚太地区最大的 MDI 制造企业。产品质量和单位消耗均达到国际先进水平。2008 年, 公司新增产能 17 万吨, 目前总产能达到了 50 万吨, 2009 年公司 MDI 产量约 40 万吨左右。另外, 宁波 30 万吨 MDI 装置正在按计划建设, 预计 2010 年投产。

建设部年初发布公告, 力争到 2009 年底, 全国新建建筑施工阶段执行节能强制性标准的比例达到 90%以上, 并且推动有条件的城市执行新建建筑 65%的节能标准。随着节能环保的重要性日益显现, 公司主营产品聚合 MDI 未来发展潜力巨大, 一旦建筑节能材料的市场启动, 聚合 MDI 的需求将迎来爆发性的增长。

盐湖钾肥 (000792) : 投资评级“推荐”

公司是中国现有最大的钾肥生产基地, 为集生产、经营、科研、综合开发为一体的大型、现代化钾肥生产企业。公司主导品“盐桥”

牌钾肥是中国国内重要的支农产品,在化肥行业中的钾肥排名全国第一位,占我国钾肥生产量和国产钾肥销售额的 96%,绝对垄断的地位为公司提供持续、稳定的高利润。随着国家西部大开发战略的实施,西部十大重点工程项目之一并由该公司控股的 100 万吨钾肥项目也已全面启动。

华鲁恒升 (600426)：投资评级“推荐”

公司是我国煤头尿素的行业龙头,具备 70 万吨合成氨、100 万吨尿素、32 万吨甲醇、23 万吨 DMF、4 万吨三甲胺产能。20 万吨醋酸项目已于 3 月开车,自筹资金的醋酐项目也将于年内试车投产。未来公司可能将煤化工产业链继续延伸到乙二醇、醋酸乙烯、二甲醚等领域,成为国内煤化工行业中产业链最完整的企业之一。另外,公司于近期收购了集团公司旗下的热电资产,长远来看,有利于改善治理,同时从经营上来讲,能够降低原材料价格对盈利的波动,进一步提升成本竞争力。

新疆天业 (600075)：

公司是新疆兵团首家上市的工业企业,目前已成为新疆最大的氯碱化工生产基地,而塑料节水滴灌器材的生产能力是全国第一。

借助大股东天业集团的资源优势(较低的电价),公司的主营产品较行业内大多数企业具有更低的成本。另外,公司大股东天业集团旗下天辰化工 120 万吨 PVC 项目的一期工程已经完工投产,为避免同业竞争,大股东在未来很有可能将这部分资产注入上市公司中,做强做大公司的主营业务。

投资评级说明

● 公司评级

强烈推荐：预期未来 6 个月内， 个股相对大盘升幅 20%以上

推 荐： 预期未来 6 个月内， 个股相对大盘升幅 5%~20%

中 性： 预期未来 6 个月内， 个股相对大盘变动在±5%以内

回 避： 预期未来 6 个月内， 个股相对大盘跌幅 5%以上

● 行业评级：

强于大势：预期未来 6 个月内， 行业指数相对大盘涨幅 5%以上；

中性： 预期未来 6 个月内， 行业指数相对大盘涨幅介于-5%~5%之间；

弱于大势：预期未来 6 个月内， 行业指数相对大盘跌幅 5%以上；

重要声明

本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我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我公司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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究发展总部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。