

尿素行业点评和淡储情况跟踪 2


东方证券
ORIENT SECURITIES

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

报告日期

2009 年 11 月 23 日

重点公司盈利预测及投资评级

	08EP (A)	09EPS (E)	10EPS (E)	现价	评级
湖北宜化	0.49	0.50	1.05	20.10	买入
华鲁恒升	0.76	0.91	0.90+*	21.82	买入

*增发摊薄后业绩，摊薄前 1.16

庄琰

化工行业分析师

8621-63325888 × 6069

杨云

化工行业分析师

8621-63325888 × 6071

王晶(博士)

石油与化工行业首席分析师

8621-63325888 × 6072

近期报道称各地区尿素价格在上周末到本周初出现幅度较大的上涨,目前部分地区报价到达 1650—1700 元/吨以上,涨幅 30—50 元。

经过我们的了解,的确部分地区的报价上调到 1650 元左右,主要原因有:

1. 西南地区供气紧张,众多气头企业降低负荷甚至停产,导致部分地区供应出现紧张
2. 前期北方大雪,导致部分企业原材料和产品运输困难,成本上升
3. 电价上调,导致部分老的煤头企业的用电成本上升 20 元/吨以上
4. 出口市场的价格上调至 270 美元/吨左右,上调了 8—10 美元/吨

因此,出口的拉动和成本的上升是导致近期厂家提价的主要原因。但由于经销商目前仍然在顾及产能过剩和运输成本的情况,拿货仍然不是很积极,库存水平较低。

综合考虑,我们认为目前的价格有成本支撑,所以回调幅度有限;但目前仍然是淡季,冬储尚不积极,因此继续上涨空间有限。考虑目前经销商库存依然较低,明春的尿素将受需求拉动,行情依然可期。同时考虑到发改委已经宣称今年内不进行气价调整,如果明年初进行气价调整,气头企业成本将快速上涨,届时尿素价格有可能出现较大上涨,煤头占比多的企业将受益最多。华鲁恒升、湖北宜化作为龙头,我们依然看好;同时也可关注鲁西化工和柳化股份,其中柳化地处西南,周边企业多数为气头尿素企业,气价上调有望提高柳化股份区域竞争优势。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的情况下可能与本报告所分析的企业存在业务关系,并且继续寻求发展这些关系。因此,投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突,不应视本报告为投资决策的唯一因素。

敬请参阅最后一页之重要声明。

分析师承诺

庄琰：化工行业分析师

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

杨云：化工行业分析师

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

王晶(博士)：石油与化工行业首席分析师

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

- 报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；
- 公司投资评级的量化标准
 - 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
 - 增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；
 - 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
 - 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。
- 行业投资评级的量化标准
 - 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
 - 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
 - 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

免责声明

本报告仅供东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，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，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：寿岚

电话：021-63325888*6054

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：shoulan@orientsec.com.cn