

子行业分化 投资需精选个股

报告要点

- 化工上市公司整体经营情况：2009 年收入和利润都减少 2010 年 1 季度同比大幅增加

2009 年度,化工上市公司实现营业总收入 3214.28 亿元,相对上年下降 8%; 2010 年 1 季度化工上市公司实现营业收入 935.31 亿元,同比增长 37%。

2009 年度,化工上市公司实现净利润 125.37 亿元,相对上年下降 6%; 2010 年 1 季度化工上市公司实现净利润 935.31 亿元,同比增长 37%。

- 分板块来看：创业板的盈利能力和成长性都显著高于中小板和主板

毛利率：2007 年以来的各个会计分期内,创业板的毛利率大部分时间都在 25%以上,并一直位居 3 个板块之首;中小板的毛利率大部分都在 20%-25% 之间;主板的毛利率一直在 20%以下。

净利率：2007 年以来的各个会计分期内,创业板的净利率一直在 10%以上,并一直位居 3 个板块之首;中小板和主板的净利率一直在 10%以下,2008 年 4 季度,这 2 个板块都出现亏损。

成长性：从 2008 年以来的收入增速来看,创业板各期增速都居于首位,中小板次之,主板增速最低(2009 年主板收入甚至下降 10%)。

- 二级市场：化工一级行业(申万)指数跑输沪深 300 子行业分化严重

在 2010 年 1 月 4 日-2010 年 5 月 7 日期间内,沪深 300 指数下跌了 19.76%,同时期受到中国石化的拖累(下跌了 36.10%),化工(申万)一级行业指数下跌了 24.44%,跑输沪深 300 近 5 个百分点。

虽然化工(申万)一级行业指数跑输沪深 300,但除了钾肥行业(-23.11%)和轮胎行业(-21.58%)外,其他 18 个子行业指数收益率都超过沪深 300,塑料(1.47%)、其他化学制品(5.08%)和日用化学产品(13.43%)仍然获得正收益。

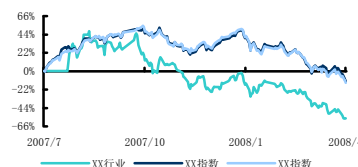
- 投资策略：自下而上 精选个股

我们认为,2010 年,投资化工类企业应采取从下而上、精选个股的策略。精细化工和新材料子行业的部分公司值得关注。我们继续看好永太科技和联化科技。2010 年 1 月 4 日-2010 年 5 月 7 日,永太科技和联化科技涨幅分别高达 53.28%和 28.26%(同时期沪深 300 指数下跌 19.76%)。

行业内重点公司推介

公司代码	公司名称	投资评级
002250	联化科技	推荐
002326	永太科技	推荐

行业相对市场表现(近 12 个月)



资料来源: Wind 资讯

行业内跟踪公司比较

联化科技	09A
PE	
PB	
EV/EBITDA	
PE	
PB	
EV/EBITDA	

相关研究

分析师:

刘元瑞

执业证书编号: S0490209080266

联系人:

冯先涛

(8621) 68751310

fengxt@cjsc.com.cn

正文目录

化工上市公司整体经营情况：2009 年下降，2010 年 1 季度大幅增加 .4	
营业收入：2009 年下降 8%，2010 年 1 季度同比增长 37%.....	4
净利润：2009 年下降 6%，2010 年 1 季度同比增长 76%.....	5
盈利能力：2009 年是盈利低点，2010 年 1 季度有所回升	6
分板块来看：创业板的成长性和盈利能力都显著高于中小板和主板.....7	
增速：创业板>中小板>主板.....	7
盈利能力：创业板>中小板>主板.....	7
二级市场：化工一级行业（申万）指数整体跑输沪深 300 子行业出现分化	
.....8	8
化工一级行业（申万）指数整体跑输沪深 300 永太科技和联化科技大幅跑赢指数	8
化工各子行业走势出现分化	9
投资策略：从下而上 精选个股	9

图表目录

图 1: 化工子行业上市公司 2009 年度以及 2010 年 1 季度收入及增长率统计	4
图 2: 化工子行业上市公司 2009 年度以及 2010 年 1 季度净利润及增长率统计	5
图 3: 化工子行业上市公司 2009 年度以及 2010 年 1 季度毛利率和净利率	6
图 4: 分板块的营业收入增长率	7
图 5: 分板块的盈利能力比较	8
图 6: 收入和净利润同比增长（下降）前 5 的公司统计	8
图 7: 沪深 300、化工（申万）一级行业指数收益率对比（2010 年 1 月 4 日-2010 年 5 月 10 日）	9
图 8: 沪深 300 与化工（申万）三级子行业指数收益率对比（2010 年 1 月 4 日-2010 年 5 月 10 日）	9
图 9: 化工上市公司 2009 年度以及 2010 年 1 季度收入回顾（百万元）	11
图 10: 化工上市公司 2009 年度以及 2010 年 1 季度收入回顾（百万元）	12
图 11: 化工上市公司 2009 年度以及 2010 年 1 季度收入回顾（百万元）	13
图 12: 化工上市公司 2009 年度以及 2010 年 1 季度净利润回顾（百万元）	14
图 13: 化工上市公司 2009 年度以及 2010 年 1 季度净利润回顾（百万元）	15
图 14: 化工上市公司 2009 年度以及 2010 年 1 季度净利润回顾（百万元）	16

化工上市公司整体经营情况：2009 年下降，2010 年 1 季度大幅增加

我们参照申万行业分类(剔除石油加工和石化贸易公司),回顾化工上市公司 2009 年和 2010 年 1 季度经营状况。

营业收入：2009 年下降 8%，2010 年 1 季度同比增长 37%

分期来看

2009 年度，化工上市公司实现营业总收入 3214.28 亿元，相对上年下降 8%。分季度来看，2009 年 4 季度，化工上市公司实现营业总收入 873.11 亿元，同比增长 31%；2010 年 1 季度化工上市公司实现营业收入 935.31 亿元，同比增长 37%。

图 1：化工子行业上市公司 2009 年度以及 2010 年 1 季度收入及增长率统计

百万元	收入							收入增长率			
	1Q08	1Q09	4Q08	4Q09	08A	09A	1Q10	1Q09	4Q09	09A	1Q10
化工新材料	9565	7283	8199	10142	40287	36455	10670	-24%	24%	-10%	47%
氨纶	964	595	792	894	3583	3148	1036	-38%	13%	-12%	74%
涤纶	6710	4547	5181	6734	26465	23298	6261	-32%	30%	-12%	38%
维纶	2417	1657	1785	2511	10082	8309	2395	-31%	41%	-18%	45%
粘胶	2794	2265	1926	4064	10129	12298	4310	-19%	111%	21%	90%
其他纤维	896	576	697	940	3609	3124	1084	-36%	35%	-13%	88%
纺织化学品	1358	1519	1966	2218	7144	7628	2216	12%	13%	7%	46%
纯碱	6103	3146	4023	4676	22509	16598	4693	-48%	16%	-26%	49%
氯碱	9582	8078	7350	10714	44321	41937	12913	-16%	46%	-5%	60%
无机盐	2128	1963	2754	2756	11123	10105	2517	-8%	0%	-9%	28%
氮肥	13829	13105	11052	12878	53679	50609	15255	-5%	17%	-6%	16%
钾肥	3013	4873	2745	5425	15326	15867	5065	62%	98%	4%	4%
民爆用品	609	707	902	1089	3659	4066	865	16%	21%	11%	22%
农药	5996	5086	4515	4474	25861	19674	5247	-15%	-1%	-24%	3%
其他化学制品	375	311	384	434	2076	1798	422	-17%	13%	-13%	35%
日用化学产品	1998	2065	1719	1721	9076	9047	2298	3%	0%	0%	11%
涂料油漆制造	36	225	121	170	1130	1212	299	530%	41%	7%	33%
塑料	6026	4848	5296	7771	29441	27186	7389	-20%	47%	-8%	52%
轮胎	7057	5186	5170	7438	28665	27585	8228	-27%	44%	-4%	59%
其他橡胶制品	203	280	241	261	1890	1485	370	38%	8%	-21%	32%
合计	81659	68314	66817	87311	350055	321428	93531	-16%	31%	-8%	37%

资料来源：Wind, 长江证券研究部

分子行业来看

2009 年度，在 20 个子行业中，氮肥、氯碱、新材料、轮胎和塑料全年营业收入位居前 5，这 5 个子行业实现收入 1837.72 亿元，占总收入的 57.17%；涂料油漆制造、其他橡胶制品、其他化学制品、其他纤维和氨纶收入位居后 5，其营业总收入 107.67 亿元，占收入的 3.35%。

2009 年 4 季度，在 20 个子行业中，氮肥、氯碱、新材料、塑料和轮胎单季度营业收入位居前 5，这 5 个子行业实现收入 489.42 亿元，占总收入的 56.05%；涂料油漆制造、其他橡胶制品、其他化学制品、其他纤维和氨纶收入位居后 5，其营业总收入 27.00 亿元，占收入的 3.09%。

2010 年 1 季度，在 20 个子行业中，氮肥、氯碱、新材料、民爆用品和氨纶单季度营业收入位居前 5，这 5 个子行业实现收入 544.55 亿元，占总收入的 58.22%；涂料油漆制造、其他橡胶制品、其他化学制品、其他纤维和氨纶收入位居后 5，其营业总收入 29.92 亿元，占收入的 3.20%。

从增速来看

2009 年度，在 20 个子行业中，只有粘胶、民爆、涂料油漆、纺织化学品和钾肥全年收入实现正增长，其增长率分别为 21%、11%、7%、7%和 4%；而下降幅度最大的 5 个子行业分别为纯碱、农药、其他橡胶制品、维纶和其他纤维，下降幅度分别为 26%、24%、21%、18%和 13%。

2009 年 4 季度，在 20 个子行业中，只有农药收入同比下降，降幅为 1%；同比增长幅度最大的 5 个子行业是粘胶、钾肥、塑料、氯碱和轮胎，其增速都在 40%以上，钾肥和粘胶子行业收入增速更是高达 98%和 111%。

2010 年 1 季度，20 个子行业全部实现同比正增长，同比增速最大的 5 个子行业分别是黏胶（90%）、其他纤维（88%）、氨纶（74%）、氯碱（60%）和轮胎（59%），同比增速最小的 5 个子行业分别是农药（3%）、钾肥（4%）、日用化学品（11%）、氮肥（16%）和民爆（22%）。

净利润：2009 年下降 6%，2010 年 1 季度同比增长 76%

分期来看

2009 年度，化工上市公司实现净利润 125.37 亿元，相对上年下降 6%。分季度来看，2009 年 4 季度，化工上市公司实现净利润 9.71 亿元，而上年同期亏损 91.47 亿元；2010 年 1 季度化工上市公司实现净利润 935.31 亿元，同比增长 37%。

图 2：化工子行业上市公司 2009 年度以及 2010 年 1 季度净利润及增长率统计

百万元	净利润						净利润增长率					
	1Q08	1Q09	4Q08	4Q09	08A	09A	1Q10	1Q09	4Q09	09A	1Q10	
化工新材料	843	209	36	211	2938	1753	711	-75%	480%	-40%	240%	
氨纶	170	(20)	(41)	113	424	258	180	-112%	na	-39%	na	
涤纶	(94)	25	(174)	(62)	(971)	294	158	na	-64%	na	525%	
维纶	221	(180)	(322)	208	214	181	30	-182%	na	-15%	na	
粘胶	22	(179)	(903)	630	(1481)	1041	125	-928%	na	na	na	
其他纤维	14	7	(151)	(22)	(142)	35	9	-53%	-85%	na	33%	
纺织化学品	124	175	113	302	736	1109	266	42%	167%	51%	52%	
纯碱	548	(344)	(472)	784	949	65	137	-163%	na	-93%	na	
氯碱	299	(303)	(2569)	(2014)	(1881)	(2484)	79	-201%	na	32%	na	
无机盐	60	(33)	(332)	(68)	459	(21)	61	-155%	na	-105%	na	
氮肥	1553	531	(548)	212	3868	1503	746	-66%	na	-61%	40%	
钾肥	982	2720	378	1071	5161	5152	1867	177%	184%	0%	-31%	
民爆用品	42	65	122	165	521	578	88	54%	35%	11%	36%	
农药	653	247	(23)	(212)	2985	1031	234	-62%	na	-65%	-5%	
其他化学制品	13	(21)	(42)	187	80	244	(11)	-256%	na	204%	na	
日用化学产品	69	21	(70)	(655)	345	(367)	(2)	-69%	na	-206%	-111%	
涂料油漆制造	(6)	19	32	17	112	124	20	na	-46%	11%	4%	
塑料	2090	40	(3173)	78	(210)	949	284	-98%	na	na	611%	
轮胎	134	44	(1025)	345	(894)	1519	314	-67%	na	na	615%	
其他橡胶制品	23	(0)	16	(317)	150	(428)	19	-101%	-2116%	-385%	na	
合计	7759	3022	(9147)	971	13364	12537	5314	-61%	na	-6%	76%	

资料来源：Wind，长江证券研究部

分子行业来看

2009 年度，在 20 个子行业中，钾肥、化工新材料、轮胎、氮肥和纺织化学品净利润位居前 5，这 5 个子行业全年净利润合计 110.36 亿元，占化工上市公司净利润的 88.03%；氯碱、其他橡胶制品、日用化学品和无机盐全年亏损，氯碱行业亏损额高达 24.84 亿元。

2009 年 4 季度，在 20 个子行业中，氯碱、日用化学产品、其他橡胶制品、农药、无机盐、涤纶和其他纤维亏损，其中氯碱亏损高达 20.14 亿元（占氯碱上市公司亏损总额的 81.06%）；

而净利润最高的 5 个子行业是钾肥（10.71 亿元）、纯碱（7.84 亿元）、粘胶（6.30 亿元）、轮胎（3.45 亿元）和纺织化学品（3.02 亿元），这 5 个子行业的净利润占到化工上市公司 4 季度净利润的 322.70%。

2010 年 1 季度，在 20 个子行业中，无机盐、纯碱、氨纶、维纶、氯碱、粘胶和其他橡胶制品行业同比扭亏；其他化学制品行业继续亏损；日用化学品子行业转为亏损；钾肥和农药子行业净利润分别同比下降 31%和 5%。

盈利能力：2009 年是盈利低点，2010 年 1 季度有所回升

分期来看

2009 年度，化工上市公司平均毛利率为 18%，较上年提升 1 个百分点，平均净利率 4%，与上年基本持平；2009 年 4 季度，化工上市公司平均毛利率为 18%，较上年同期提升 9 个百分点，平均净利率 1%，而上年同期平均净利率为-14%；2010 年 1 季度，化工上市公司平均毛利率 18%，较上年同期提升 1 个百分点，净利率 6%，较上年同期提升 2 个百分点。

图 3：化工子行业上市公司 2009 年度以及 2010 年 1 季度毛利率和净利率

	毛利率							净利率						
	1Q08	1Q09	4Q08	4Q09	08A	09A	1Q10	1Q08	1Q09	4Q08	4Q09	08A	09A	1Q10
化工新材料	21%	16%	12%	16%	19%	18%	20%	9%	3%	0%	2%	7%	5%	7%
氨纶	30%	3%	14%	28%	22%	18%	28%	18%	-3%	-5%	13%	12%	8%	17%
涤纶	5%	9%	-4%	12%	2%	10%	9%	-1%	1%	-3%	-1%	-4%	1%	3%
维纶	17%	4%	-3%	18%	13%	14%	12%	9%	-11%	-18%	8%	2%	2%	1%
粘胶	11%	-4%	-20%	17%	-1%	14%	12%	1%	-8%	-47%	15%	-15%	8%	3%
其他纤维	7%	11%	-6%	11%	4%	11%	8%	2%	1%	-22%	-2%	-4%	1%	1%
纺织化学品	23%	26%	18%	25%	25%	27%	28%	9%	12%	6%	14%	10%	15%	12%
纯碱	21%	4%	-1%	14%	16%	11%	16%	9%	-11%	-12%	17%	4%	0%	3%
氯碱	15%	11%	-1%	8%	12%	10%	11%	3%	-4%	-35%	-19%	-4%	-6%	1%
无机盐	20%	18%	24%	21%	27%	19%	21%	3%	-2%	-12%	-2%	4%	0%	2%
氮肥	22%	14%	15%	16%	20%	15%	18%	11%	4%	-5%	2%	7%	3%	5%
钾肥	50%	67%	38%	41%	51%	48%	51%	33%	56%	14%	20%	34%	32%	37%
民爆用品	26%	31%	33%	37%	33%	35%	33%	7%	9%	14%	15%	14%	14%	10%
农药	25%	17%	17%	17%	26%	18%	18%	11%	5%	-1%	-5%	12%	5%	4%
其他化学制品	15%	18%	7%	22%	18%	24%	16%	4%	-7%	-11%	43%	4%	14%	-3%
日用化学产品	27%	28%	30%	32%	30%	31%	31%	3%	1%	-4%	-38%	4%	-4%	0%
涂料油漆制造	7%	26%	27%	25%	20%	25%	22%	-18%	8%	26%	10%	10%	10%	7%
塑料	12%	13%	7%	16%	11%	15%	14%	35%	1%	-60%	1%	-1%	3%	4%
轮胎	12%	12%	1%	25%	9%	20%	12%	2%	1%	-20%	5%	-3%	6%	4%
其他橡胶制品	23%	17%	9%	31%	19%	24%	20%	11%	0%	7%	-122%	8%	-29%	5%
合计	19%	17%	9%	18%	17%	18%	18%	10%	4%	-14%	1%	4%	4%	6%

资料来源：Wind, 长江证券研究部

从毛利率来看

2009 年，在 20 个子行业中，钾肥、民爆、日用化学品、纺织化学品和涂料油漆制造毛利率最高，分别为 48%、35%、31%、27%和 25%；毛利率偏低的 4 个子行业分别是涤纶（10%）、氯碱（10%）、纯碱（11%）和其他纤维（11%），维纶和粘胶的毛利率都在 14%左右。

2009 年 4 季度，在 20 个子行业中，钾肥、民爆、日用化学品、其他橡胶制品和氨纶毛利率最高，分别为 41%、37%、32%、31%和 28%；毛利率偏低的 4 个子行业分别是氯碱（8%）、其他纤维（11%）、涤纶（12%）和纯碱（14%），新材料、塑料和氮肥的毛利率都在 16%左右。

2010 年 1 季度，在 20 个子行业中，钾肥、民爆、日用化学品、纺织化学品和氨纶毛利率最高，分别为 51%、33%、31%、28%和 28%；毛利率偏低的 3 个子行业分别是其他纤维（8%）、涤纶（9%）和氯碱（11%），轮胎、粘胶和维纶的毛利率都在 12%左右。

从净利率来看

2009 年度，在 20 个子行业中，钾肥、纺织化学品、民爆、其他化学制品以及涂料油漆制造的净利率位居前 5 名，分别为 32%、15%、14%、14%和 10%；而其他橡胶制品、氯碱和日用化学品行业全年亏损。

2009 年 4 季度，在 20 个子行业中，其他化学制品（43%）、钾肥（20%）、纯碱（14%）、粘胶（15%）和民爆用品（15%）的净利率位居前 5；其他橡胶制品、日用化学品、氯碱、农药、无机盐、其他纤维和涤纶单季度亏损。

2010 年 1 季度，在 20 个子行业中，钾肥（37%）、氨纶（17%）、纺织化学品（12%）、民爆（10%）净利率位居前 4，新材料和涂料油漆制造净利率都在 7%左右。

钾肥（20%）、纯碱（14%）、粘胶（15%）和民爆用品（15%）的净利率位居前 5；其他橡胶制品、日用化学品、氯碱、农药、无机盐、其他纤维和涤纶单季度亏损。

分板块来看：创业板的成长性和盈利能力都显著高于中小板和主板

增速：创业板>中小板>主板

从分板块的收入增长率来看，中小公司的高成长得到充分体现。从 2008 年以来的收入增速来看，创业板各期增速都居于首位，中小板次之，主板增速最低，2009 年收入甚至下降 10%。

图 4：分板块的营业收入增长率

百万元	收入							收入增长率			
	07A	4Q08	08A	1Q09	4Q09	09A	1Q10	08A	4Q09	09A	1Q10
中小板	40671	8968	47074	9177	12159	47608	13622	16%	36%	1%	48%
创业板	1736	158	2186	369	234	2336	592	26%	48%	7%	61%
主板	268431	57691	300795	58768	74918	271484	79316	12%	30%	-10%	35%

资料来源：Wind，长江证券研究部

盈利能力：创业板>中小板>主板

从毛利率来看，2007 年以来的各个会计分期内，创业板的毛利率大部分时间都在 25%以上，并一直位居 3 个板块之首；中小板的毛利率大部分都在 20%-25%之间；主板的毛利率一直在 20%以下。

从净利率来看，2007 年以来的各个会计分期内，创业板的净利率一直在 10%以上，并一直位居 3 个板块之首；中小板和主板的净利率一直在 10%以下，2008 年 4 季度，这 2 个板块都出现亏损。

图 5：分板块的盈利能力比较

毛利率							
	07A	4Q08	08A	1Q09	4Q09	09A	1Q10
中小板	23%	16%	20%	18%	24%	22%	20%
创业板	23%	30%	26%	30%	35%	31%	27%
主板	18%	8%	17%	17%	17%	17%	17%
净利率							
	07A	4Q08	08A	1Q09	4Q09	09A	1Q10
中小板	10%	-3%	5%	4%	9%	7%	7%
创业板	11%	14%	12%	10%	16%	16%	11%
主板	6%	-15%	4%	4%	0%	3%	5%

资料来源：Wind，长江证券研究部

图 6：收入和净利润同比增长（下降）前 5 的公司统计

收入同比增长最快的5家公司					净利润同比增长最快的5家公司				
序号	4Q09	09A	1Q10		4Q09	09A	1Q10		
公司	收入增速	公司	收入增速	公司	收入增速	公司	净利润增速	公司	净利润增速
1 中信国安	391%	南京化纤	57%	辽通化工	331%	沃尔核材	1046%	S佳通	6693%
2 澳洋科技	290%	滨化股份	56%	神马股份	291%	浙江龙盛	679%	南京化纤	3207%
3 金路集团	195%	南岭民爆	56%	澳洋科技	242%	烟台氨纶	571%	黑猫股份	1293%
4 山东海龙	194%	中材科技	50%	当升科技	158%	华鲁恒升	401%	渝三峡A	716%
5 普利特	141%	时代新材	46%	普利特	145%	广东榕泰	256%	黔轮胎A	645%
收入同比下降最快的5家公司					净利润同比下降最快的5家公司				
序号	4Q09	09A	1Q10		4Q09	09A	1Q10		
公司	收入增速	公司	收入增速	公司	收入增速	公司	净利润增速	公司	净利润增速
1 南风化工	-85%	新安股份	-47%	泸天化	-60%			泸天化	-62%
2 沙隆达A	-47%	丹化科技	-46%	川化股份	-37%			川化股份	-32%
3 海印股份	-43%	华星化工	-37%	沙隆达A	-28%			扬农化工	-31%
4 传化股份	-40%	华阳科技	-36%	天润发展	-28%			四川美丰	-28%
5 亚星化学	-40%	山东海化	-36%	四川美丰	-26%			鲁西化工	-25%

资料来源：Wind，长江证券研究部

二级市场：化工一级行业（申万）指数整体跑输沪深 300

子行业出现分化

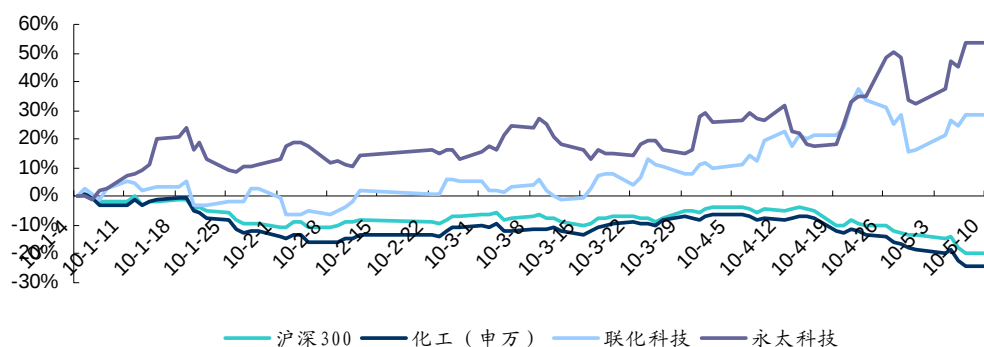
化工一级行业（申万）指数整体跑输沪深 300 永太科技和联化

科技大幅跑赢指数

在 2010 年 1 月 4 日-2010 年 5 月 7 日期间内，沪深 300 指数下跌了 19.76%，同时期受到中国石化的拖累（下跌了 36.10%），化工（申万）一级行业指数下跌了 24.44%，跑输沪深 300 近 5 个百分点。

值得注意的是，我们推荐的永太科技和联化科技在 2010 年大幅跑赢指数。按照复权后的股价计算，2010 年 1 月 4 日-2010 年 5 月 7 日期间内，永太科技和联化科技分别上涨了 53.28% 和 28.26%。

图 7：沪深 300、化工（申万）一级行业指数收益率对比（2010 年 1 月 4 日-2010 年 5 月 10 日）



资料来源：Wind, 长江证券研究部

化工各子行业走势出现分化

在 2010 年 1 月 4 日-2010 年 5 月 7 日期间内,虽然化工(申万)一级行业指数跑输沪深 300,但除了钾肥行业(-23.11%)和轮胎行业(-21.58%)外,其他 18 个子行业指数收益率都超过沪深 300,塑料(1.47%)、其他化学制品(5.08%)和日用化学产品(13.43%)仍然获得正收益。

图 8：沪深 300 与化工（申万）三级子行业指数收益率对比（2010 年 1 月 4 日-2010 年 5 月 10 日）



资料来源：Wind, 长江证券研究部

投资策略：自下而上 精选个股

我们认为, 2010 年, 投资化工类企业应采取从下而上、精选个股的策略。精细化工和新材料子行业的部分公司值得关注。我们继续看好永太科技和联化科技。

永太科技: 公司以综合性生产平台为基础, 以液晶化学品、医药化学品和农药化学品为方向, 目前已经通过多家企业的 EHS 和 GMP 审计; 在单晶的募投项目投产后, 公司业绩将迎来爆发式增长。

联化科技：公司坚持定制生产和自产自销相结合的生产模式，与 FMC、巴斯夫等 8 大客户的长期合作协议为公司提供稳定的利润来源；XDE 和卤代芳腈项目将于 2010 年下半年贡献部分收益；新设立的全资子公司联化（台州）公司和子公司江苏联化新项目的建设将能够保证公司未来 3 年的高速增长。

图 9：化工上市公司 2009 年度以及 2010 年 1 季度收入回顾（百万元）

单位	百万元	收入											
代码	简称	1Q08	1Q09	同比	4Q08	4Q09	同比	08A	09A	同比	1Q09	1Q10	同比
化工新材料													
000049	德赛电池	158	127	-20%	172	276	61%	775	872	13%	127	225	78%
000985	大庆华科	257	192	-25%	199	216	9%	1139	872	-23%	192	234	22%
002080	中材科技	182	251	38%	349	643	84%	1077	1613	50%	251	479	90%
002088	鲁阳股份	152	152	0%	242	237	-2%	810	776	-4%	152	158	4%
002130	沃尔核材	89	72	-19%	68	116	69%	368	405	10%	72	97	36%
002165	红宝丽	225	185	-18%	159	226	42%	890	924	4%	185	343	86%
002167	东方锆业	36	44	25%	56	91	63%	190	268	41%	44	60	35%
002201	九鼎新材	114	86	-25%	111	114	2%	507	386	-24%	86	100	16%
002211	宏达新材	127	113	-11%	133	218	65%	643	625	-3%	113	208	83%
300037	新宙邦	0	47	na	50	98	98%	233	319	37%	47	89	89%
300041	回天胶业	0	52	na	40	45	13%	220	239	9%	52	83	60%
300054	鼎龙股份	0	44	na	0	0	na	209	233	11%	44	54	22%
300073	当升科技	0	55	na	0	0	na	591	535	-10%	55	143	158%
600160	巨化股份	1375	814	-41%	920	965	5%	5329	3700	-31%	814	1075	32%
600176	中国玻纤	919	586	-36%	768	846	10%	4008	3171	-21%	586	788	34%
600299	*ST新材	2183	1613	-26%	1604	2451	53%	8017	7773	-3%	1613	2238	39%
600309	烟台万华	1965	1212	-38%	1532	1838	20%	7704	6493	-16%	1212	2049	69%
600319	亚星化学	536	365	-32%	569	342	-40%	2081	1722	-17%	365	464	27%
600458	时代新材	208	358	72%	220	334	52%	1046	1522	46%	358	699	95%
600589	广东榕泰	275	254	-8%	294	386	31%	1137	1313	15%	254	330	30%
600636	三爱富	643	522	-19%	561	560	0%	2680	2102	-22%	522	626	20%
600885	*ST力阳	121	139	15%	150	137	-9%	632	595	-6%	139	128	-8%
氨纶													
000584	友利控股	328	174	-47%	303	223	-26%	1149	819	-29%	174	275	58%
002064	华峰氨纶	263	193	-27%	192	341	77%	1016	1196	18%	193	419	117%
002254	烟台氨纶	373	229	-39%	297	330	11%	1418	1133	-20%	229	343	50%
涤纶													
000936	华西村	766	482	-37%	688	707	3%	3193	2429	-24%	482	433	-10%
000976	*ST春晖	565	259	-54%	372	560	51%	1922	1605	-16%	259	430	66%
002015	霞客环保	145	236	63%	351	346	-1%	1105	1222	11%	236	326	38%
002206	海利得	232	205	-12%	217	267	23%	1058	972	-8%	205	265	29%
600061	中纺投资	216	208	-4%	298	361	21%	1238	1239	0%	208	331	59%
600094	*ST华源	106	0	-100%	13	0	-100%	289	0	-100%	0	2	na
600259	ST有色	137	40	-71%	134	294	120%	563	680	21%	40	197	389%
600527	江南高纤	211	144	-32%	231	374	62%	914	1030	13%	144	296	106%
600617	*ST联华	4	4	-6%	8	8	-9%	26	21	-21%	4	22	446%
600667	太极实业	137	123	-10%	132	167	27%	655	617	-6%	123	183	49%
600699	*ST得亨	71	57	-20%	62	62	0%	279	258	-7%	57	59	3%
600871	S仪化	4120	2789	-32%	2674	3588	34%	15225	13225	-13%	2789	3717	33%
其他纤维													
000782	美达股份	811	481	-41%	548	767	40%	3065	2554	-17%	481	891	85%
002246	北化股份	86	95	11%	149	173	16%	544	569	5%	95	192	102%
维纶													
000755	山西三维	596	460	-23%	517	664	28%	2645	2270	-14%	460	533	16%
600063	皖维高新	515	385	-25%	464	493	6%	2108	1672	-21%	385	477	24%
600725	云维股份	1307	811	-38%	804	1354	68%	5329	4367	-18%	811	1384	71%
粘胶													
000420	吉林化纤	471	402	-15%	345	499	45%	1785	1845	3%	402	528	31%
000498	*ST丹化	0	0	-20%	39	18	-53%	40	19	-52%	0	0	-100%
000615	湖北金环	166	136	-18%	144	174	21%	604	621	3%	136	162	20%
000677	山东海龙	833	668	-20%	400	1174	194%	2794	3514	26%	668	1231	84%
000687	保定天鹅	206	165	-20%	161	236	47%	754	784	4%	165	208	26%
000949	新乡化纤	549	455	-17%	396	753	90%	2041	2426	19%	455	868	91%
002172	澳洋科技	442	297	-33%	259	1011	290%	1635	2340	43%	297	1016	242%
600889	南京化纤	127	142	12%	182	199	9%	477	747	57%	142	296	109%
纯碱													
000683	远兴能源	442	189	-57%	393	560	43%	2047	1740	-15%	189	411	118%
000707	双环科技	683	639	-6%	969	744	-23%	3445	2967	-14%	639	775	21%
000719	S*ST鑫安	0	0	na	0	0	na	0	2	na	0	0	na
000822	山东海化	2689	1072	-60%	1311	1597	22%	8578	5459	-36%	1072	1520	42%
002061	江山化工	243	233	-4%	229	326	42%	1161	1184	2%	233	272	17%
600229	青岛碱业	610	409	-33%	368	466	27%	2195	1659	-24%	409	507	24%
600409	三友化工	1436	604	-58%	753	982	30%	5084	3588	-29%	604	1208	100%

资料来源：Wind, 长江证券研究部

图 10：化工上市公司 2009 年度以及 2010 年 1 季度收入回顾（百万元）

代码	简称	1008	1009	同比	4008	4009	同比	08A	09A	同比	1009	1010	同比
氯碱													
000510	金路集团	633	366	-42%	286	845	195%	2018	2284	13%	366	642	75%
000635	英力特	523	346	-34%	409	645	58%	2026	1873	-8%	346	494	43%
000698	沈阳化工	1535	968	-37%	1318	1152	-13%	5911	4506	-24%	968	1725	78%
000818	*ST锦化	562	237	-58%	15	480	3058%	1822	1050	-42%	237	415	75%
002053	云南盐化	304	311	2%	337	463	38%	1357	1472	8%	311	346	11%
002092	中泰化学	746	665	-11%	666	904	36%	3432	3327	-3%	665	810	22%
002386	天原集团	0	713	na	0	0	na	3986	3691	-7%	713	1073	50%
600075	新疆天业	961	674	-30%	762	933	22%	3703	3242	-12%	674	675	0%
600091	*ST明科	132	7	-95%	26	6	-75%	239	37	-85%	7	2	-71%
600281	太化股份	880	588	-33%	609	780	28%	3741	2784	-26%	588	851	45%
600301	*ST南化	411	301	-27%	212	331	56%	1772	1419	-20%	301	405	34%
600618	氯碱化工	1383	1158	-16%	1249	1338	7%	5668	4910	-13%	1158	1447	25%
600722	*ST金化	9	285	3208%	244	277	14%	727	1032	42%	285	207	-27%
600746	江苏索普	190	156	-18%	197	191	-3%	786	724	-8%	156	186	19%
600769	*ST祥龙	240	132	-45%	120	221	84%	837	680	-19%	132	217	64%
600810	神马股份	1072	656	-39%	901	2148	139%	4541	6174	36%	656	2565	291%
601678	滨化股份	0	513	na	0	0	na	1756	2733	56%	513	853	66%
无机盐													
000861	海印股份	107	169	58%	454	259	-43%	845	851	1%	169	276	63%
002125	湘潭电化	64	84	30%	86	154	78%	372	501	35%	84	134	61%
002145	*ST钛白	61	21	-66%	73	56	-23%	290	139	-52%	21	70	241%
600078	澄星股份	557	555	0%	879	705	-20%	3053	2546	-17%	555	463	-17%
600141	兴发集团	536	537	0%	549	661	20%	2676	3044	14%	537	850	58%
600328	兰太实业	249	165	-34%	237	372	57%	1012	1088	8%	165	289	75%
600367	红星发展	285	163	-43%	203	175	-14%	1050	686	-35%	163	196	20%
600792	ST马龙	268	269	0%	272	375	38%	1825	1249	-32%	269	238	-11%
氮肥													
000059	辽通化工	1052	784	-25%	771	571	-26%	3669	2749	-25%	784	3376	331%
000155	川化股份	590	655	11%	625	571	-9%	2642	2251	-15%	655	412	-37%
000422	湖北宜化	1753	1981	13%	1549	2386	54%	7131	8761	23%	1981	2327	17%
000731	四川美丰	798	1033	29%	961	605	-37%	3436	3663	7%	1033	763	-26%
000830	鲁西化工	1700	1816	7%	1350	1885	40%	6925	6469	-7%	1816	1467	-19%
000912	泸天化	1840	1629	-12%	1000	989	-1%	5766	4746	-18%	1629	657	-60%
000950	建峰化工	319	522	63%	348	326	-6%	1449	2084	44%	522	497	-5%
000953	*ST河化	106	122	16%	151	204	35%	650	636	-2%	122	106	-13%
002113	天润发展	58	92	60%	44	77	74%	254	358	41%	92	67	-28%
002170	芭田股份	496	336	-32%	153	346	127%	1781	1417	-20%	336	320	-5%
002274	华昌化工	693	644	-7%	654	672	3%	2964	2351	-21%	644	1038	61%
600096	云天化	2142	1477	-31%	1408	1653	17%	7704	6028	-22%	1477	1539	4%
600227	云天化	303	289	-5%	228	240	6%	1148	1112	-3%	289	310	7%
600228	昌九生化	237	140	-41%	231	190	-18%	1076	687	-36%	140	189	35%
600230	沧州大化	540	425	-21%	378	593	57%	2022	1759	-13%	425	607	43%
600423	柳化股份	346	296	-14%	356	459	29%	1618	1540	-5%	296	432	46%
600426	华鲁恒升	857	865	1%	847	1112	31%	3444	3998	16%	865	1147	33%
纺织化学用品													
002010	传化股份	268	383	43%	869	518	-40%	1871	1857	-1%	383	467	22%
002054	德美化工	138	163	18%	207	296	43%	873	955	9%	163	211	29%
300067	安诺其	0	29	na	0	0	na	175	196	12%	29	35	21%
600352	浙江龙盛	952	945	-1%	890	1403	58%	4225	4619	9%	945	1503	59%
钾肥													
000578	盐湖集团	821	1925	135%	991	1908	93%	4925	5542	13%	1925	1997	4%
000792	盐湖钾肥	694	1770	155%	809	1704	111%	4069	4560	12%	1770	1866	5%
000839	中信国安	506	342	-32%	118	578	391%	1905	1968	3%	342	412	21%
600251	冠农股份	129	104	-19%	145	241	66%	561	534	-5%	104	130	25%
600470	六国化工	616	649	5%	547	873	60%	3061	2916	-5%	649	579	-11%
600727	*ST鲁北	246	83	-66%	136	122	-10%	805	347	-57%	83	81	-2%
民爆用品													
002037	久联发展	128	174	36%	283	356	26%	860	1166	36%	174	184	6%
002096	南岭民爆	57	82	44%	117	172	48%	357	556	56%	82	115	41%
002109	兴化股份	172	172	0%	167	211	26%	836	854	2%	172	214	24%
002217	联合化工	168	123	-27%	145	160	11%	805	579	-28%	123	154	26%
002226	江南化工	31	48	54%	89	69	-22%	244	260	7%	48	53	12%
002360	同德化工	0	23	na	0	0	na	248	230	-7%	23	46	99%
600985	雷鸣科化	53	85	62%	101	120	19%	310	420	36%	85	99	16%

资料来源：Wind, 长江证券研究部

图 11：化工上市公司 2009 年度以及 2010 年 1 季度收入回顾（百万元）

代码	简称	1Q08	1Q09	同比	4Q08	4Q09	同比	08A	09A	同比	1Q09	1Q10	同比
农药													
000525	红太阳	511	719	41%	1040	1173	13%	3499	3549	1%	719	738	3%
000553	沙隆达A	541	522	-4%	515	274	-47%	2217	1650	-26%	522	377	-28%
000732	*ST三农	252	82	-68%	62	76	23%	797	309	-61%	82	79	-4%
002018	华星化工	331	139	-58%	151	196	30%	1382	870	-37%	139	199	43%
002215	诺普信	238	314	32%	108	149	38%	1066	1308	23%	314	347	10%
002250	联化科技	226	240	6%	261	391	50%	1085	1341	24%	240	429	79%
002258	利尔化学	117	140	20%	103	66	-36%	404	394	-2%	140	155	11%
002391	长青股份	0	172	na	0	0	na	631	676	7%	172	184	7%
600389	江山股份	930	635	-32%	457	527	15%	3232	2330	-28%	635	548	-14%
600486	扬农化工	688	675	-2%	219	204	-7%	2103	1544	-27%	675	501	-26%
600532	华阳科技	173	66	-62%	136	103	-24%	637	404	-36%	66	121	83%
600596	新安股份	1545	1002	-35%	1176	924	-21%	7219	3850	-47%	1002	1137	14%
600731	湖南海利	178	164	-8%	195	233	19%	706	694	-2%	164	224	37%
600882	大成股份	268	216	-20%	91	157	72%	884	753	-15%	216	206	-4%
其他化学制品													
000565	渝三峡A	91	83	-9%	84	92	10%	380	392	3%	83	101	23%
002136	安纳达	58	51	-12%	45	105	135%	308	332	8%	51	122	138%
300072	三聚环保	0	28	na	0	0	na	295	304	3%	28	49	73%
600378	天科股份	77	91	19%	191	172	-10%	603	507	-16%	91	72	-21%
600844	丹化科技	149	58	-61%	64	64	-1%	490	263	-46%	58	77	33%
日用化学产品													
000523	广州浪奇	232	201	-13%	243	272	12%	1028	967	-6%	201	204	1%
000606	青海明胶	108	124	15%	124	203	63%	494	661	34%	124	200	61%
000662	索芙特	130	92	-29%	102	127	25%	466	428	-8%	92	92	1%
000737	南风化工	729	677	-7%	419	62	-85%	2879	2389	-17%	677	650	-4%
002256	彩虹精化	63	56	-11%	74	97	31%	305	323	6%	56	66	18%
002326	永太科技	0	104	na	78	138	77%	393	493	25%	104	115	10%
600249	两面针	102	151	49%	177	202	14%	566	713	26%	151	212	40%
600315	上海家化	526	582	11%	396	516	30%	2493	2697	8%	582	668	15%
600633	*ST白猫	108	77	-29%	105	104	-1%	452	374	-17%	77	92	20%
涂料油漆制造													
000791	西北化工	36	37	3%	53	72	36%	219	239	9%	37	50	36%
002319	乐通股份	0	58	na	67	98	45%	300	332	10%	58	93	61%
002361	神剑股份	0	79	na	0	0	na	399	407	2%	79	98	24%
300063	天龙集团	0	51	na	0	0	na	212	234	11%	51	58	13%
塑料													
000156	*ST嘉瑞	117	115	-2%	151	243	61%	566	752	33%	115	154	33%
000407	胜利股份	532	256	-52%	253	384	52%	1799	1460	-19%	256	355	39%
000665	武汉塑料	101	78	-23%	106	214	101%	481	665	38%	78	248	218%
000859	国风塑业	382	244	-36%	330	366	11%	1757	1290	-27%	244	309	27%
000973	佛塑股份	1190	787	-34%	572	830	45%	4303	3699	-14%	787	788	0%
002002	ST琼花	84	41	-51%	33	35	7%	327	177	-46%	41	46	11%
002108	沧州明珠	79	107	37%	203	271	33%	730	826	13%	107	213	98%
002243	通产丽星	126	147	17%	144	150	4%	574	586	2%	147	166	13%
002263	大东南	297	210	-29%	256	295	15%	1168	1076	-8%	210	283	35%
002324	普利特	0	73	na	71	171	141%	364	490	35%	73	178	145%
002343	禾欣股份	0	209	na	260	346	33%	1149	1104	-4%	209	286	37%
002382	蓝帆股份	0	111	na	0	0	na	517	478	-8%	111	154	38%
600074	中达股份	443	387	-13%	464	493	6%	2078	1851	-11%	387	479	24%
600143	金发科技	1482	1115	-25%	1268	2340	85%	7168	7112	-1%	1115	2027	82%
600155	*ST宝硕	365	163	-55%	140	251	80%	1219	754	-38%	163	275	68%
600260	凯乐科技	271	221	-19%	256	314	23%	1159	982	-15%	221	393	78%
600444	*ST国通	41	27	-34%	38	55	45%	167	171	3%	27	62	131%
600481	双良股份	517	556	8%	751	1012	35%	3915	3713	-5%	556	974	75%
轮胎													
000589	黔轮胎A	933	921	-1%	1038	1372	32%	4374	4737	8%	921	1253	36%
000599	青岛双星	1122	666	-41%	765	1187	55%	4340	4201	-3%	666	1192	79%
002068	黑猫股份	378	284	-25%	306	578	89%	1775	1863	5%	284	620	118%
600182	S佳通	677	521	-23%	538	695	29%	2829	2647	-6%	521	730	40%
600469	风神股份	1688	1028	-39%	995	1606	61%	6095	5623	-8%	1028	1888	84%
600579	ST黄海	360	196	-46%	138	364	163%	1124	1220	9%	196	319	63%
600623	双钱股份	1897	1571	-17%	1389	1636	18%	8127	7294	-10%	1571	2227	42%
其他橡胶制品													
002224	三力士	120	99	-18%	103	175	69%	553	580	5%	99	129	30%
002381	双箭股份	0	116	na	0	0	na	695	627	-10%	116	159	37%
300031	宝通带业	0	62	na	68	91	33%	251	277	10%	62	82	32%
600656	ST方源	83	2	-97%	69	(4)	-106%	391	2	-100%	2	0	-100%

资料来源：Wind，长江证券研究部

图 12：化工上市公司 2009 年度以及 2010 年 1 季度净利润回顾（百万元）

代码	简称	1Q08	1Q09	同比	4Q08	4Q09	同比	08A	09A	同比	1Q09	1Q10	同比
化工新材料													
000049	德赛电池	(0)	(9)	7082%	(3)	(4)	30%	(1)	(51)	6501%	(9)	13	-240%
000985	大庆华科	8	22	166%	(33)	(2)	-94%	(15)	28	-288%	22	9	-59%
002080	中材科技	4	14	216%	49	94	91%	122	203	67%	14	77	463%
002088	鲁阳股份	25	24	-6%	47	32	-32%	147	117	-21%	24	26	10%
002130	沃尔核材	8	7	-8%	1	15	1046%	27	55	103%	7	13	74%
002165	红宝丽	13	27	108%	19	17	-14%	72	108	49%	27	23	-14%
002167	东方锆业	5	4	-19%	6	10	54%	25	30	19%	4	5	35%
002201	九鼎新材	5	2	-46%	3	3	-6%	18	12	-36%	2	2	2%
002211	宏达新材	15	6	-61%	(8)	11	-236%	47	40	-14%	6	16	172%
300037	新宙邦	0	9	na	5	17	226%	32	60	89%	9	12	43%
300041	回天胶业	0	8	na	6	9	48%	35	51	44%	8	19	127%
300054	鼎龙股份	0	6	na	0	0	na	30	39	31%	6	8	19%
300073	当升科技	0	1	na	0	0	na	34	40	17%	1	7	534%
600160	巨化股份	35	(67)	-290%	(10)	75	-832%	79	92	17%	(67)	95	-242%
600176	中国玻纤	151	11	-93%	24	(207)	-952%	577	(266)	-146%	11	47	347%
600299	*ST新材	55	(123)	-324%	(329)	26	-108%	(161)	(155)	-3%	(123)	3	-102%
600309	烟台万华	431	220	-49%	361	248	-31%	1758	1280	-27%	220	281	28%
600319	亚星化学	4	8	94%	13	(113)	-972%	34	(94)	-377%	8	(26)	-440%
600458	时代新材	9	19	107%	10	18	69%	48	94	98%	19	42	117%
600589	广东榕泰	28	30	6%	3	10	256%	115	109	-5%	30	24	-19%
600636	三爱富	39	3	-92%	(65)	34	-152%	(38)	77	-302%	3	11	242%
600885	*ST力阳	6	(13)	-316%	(63)	(83)	31%	(47)	(114)	143%	(13)	2	-117%
氨纶													
000584	友利控股	39	(3)	-107%	(20)	26	-230%	70	31	-57%	(3)	35	-1449%
002064	华峰氨纶	52	(26)	-149%	(28)	42	-249%	164	107	-34%	(26)	78	-401%
002254	烟台氨纶	78	9	-88%	7	46	571%	190	120	-37%	9	68	653%
涤纶													
000936	华西村	19	19	1%	17	23	35%	90	104	16%	19	24	28%
000976	*ST春晖	1	(29)	-2397%	(208)	(32)	-84%	(283)	(79)	-72%	(29)	8	-128%
002015	霞客环保	9	6	-35%	(26)	3	-112%	15	20	35%	6	8	27%
002206	海利得	20	23	18%	31	42	35%	92	141	53%	23	30	28%
600061	中纺投资	1	(10)	-1886%	(2)	8	-510%	3	5	47%	(10)	2	-120%
600094	*ST华源	(90)	0	-100%	1207	1	-100%	836	1	-100%	0	2	na
600259	ST有色	(25)	0	-101%	5	25	352%	6	30	438%	0	10	7097%
600527	江南高纤	19	12	-35%	16	39	150%	76	94	24%	12	17	39%
600617	*ST联华	(2)	(3)	27%	(41)	(49)	20%	(51)	(74)	46%	(3)	4	-233%
600667	太极实业	3	3	-24%	4	(1)	-132%	20	27	33%	3	2	-12%
600699	*ST得亨	(21)	(33)	52%	(44)	(127)	188%	(129)	(357)	177%	(33)	(27)	-19%
600871	S仪化	(27)	36	-234%	(1134)	6	-101%	(1645)	382	-123%	36	78	114%
其他纤维													
000782	美达股份	8	6	-18%	(157)	(29)	-81%	(170)	14	-108%	6	9	42%
002246	北化股份	7	1	-92%	6	7	15%	28	21	-25%	1	0	-72%
维纶													
000755	山西三维	59	(80)	-235%	(123)	79	-164%	1	10	1437%	(80)	(14)	-82%
600063	皖维高新	50	6	-88%	(19)	8	-144%	66	53	-19%	6	8	26%
600725	云维股份	113	(107)	-195%	(180)	120	-167%	147	117	-20%	(107)	36	-134%
粘胶													
000420	吉林化纤	(19)	(44)	130%	(197)	62	-131%	(377)	10	-103%	(44)	(24)	-46%
000498	*ST丹化	(45)	(47)	3%	143	373	161%	9	274	2936%	(47)	0	-100%
000615	湖北金环	(6)	(6)	8%	(124)	12	-110%	(165)	193	-217%	(6)	8	-221%
000677	山东海龙	50	(39)	-179%	(267)	13	-105%	(179)	105	-159%	(39)	27	-169%
000687	保定天鹅	17	(34)	-293%	(93)	(6)	-94%	(136)	66	-149%	(34)	(19)	-43%
000949	新乡化纤	6	(42)	-866%	(139)	47	-134%	(287)	100	-135%	(42)	43	-203%
002172	澳洋科技	16	(20)	-224%	(226)	148	-166%	(349)	225	-164%	(20)	78	-498%
600889	南京化纤	3	52	1547%	(0)	(21)	4940%	2	69	3207%	52	11	-79%
纯碱													
000683	远兴能源	57	(48)	-184%	(116)	976	-940%	128	879	584%	(48)	48	-201%
000707	双环科技	116	(37)	-132%	(72)	21	-129%	317	10	-97%	(37)	29	-180%
000719	S*ST鑫安	(16)	(8)	na	121	(5)	na	80	18	na	(8)	0	na
000822	山东海化	152	(146)	-196%	(252)	(124)	-51%	214	(740)	-445%	(146)	20	-114%
002061	江山化工	0	(6)	-3764%	(20)	9	-145%	(62)	65	-205%	(6)	1	-113%
600229	青岛碱业	22	(46)	-310%	(39)	(121)	206%	39	(219)	-657%	(46)	(12)	-73%
600409	三友化工	218	(54)	-125%	(93)	28	-130%	232	51	-78%	(54)	51	-196%

资料来源：Wind，长江证券研究部

图 13: 化工上市公司 2009 年度以及 2010 年 1 季度净利润回顾 (百万元)

代码	简称	1Q08	1Q09	同比	4Q08	4Q09	同比	08A	09A	同比	1Q09	1Q10	同比
氯碱													
000510	金路集团	18	(44)	-353%	(46)	55	-218%	(65)	7	-111%	(44)	9	-121%
000635	英力特	71	20	-72%	(88)	15	-117%	78	77	-1%	20	16	-20%
000698	沈阳化工	96	(27)	-128%	(102)	40	-140%	87	62	-28%	(27)	41	-255%
000818	*ST锦化	12	(120)	-1084%	(237)	(713)	201%	(236)	(1101)	366%	(120)	(85)	-29%
002053	云南盐化	9	2	-80%	(33)	17	-151%	(65)	14	-122%	2	1	-25%
002092	中泰化学	54	5	-90%	(80)	59	-174%	121	105	-13%	5	34	564%
002386	天原集团	0	24	na	0	0	na	201	183	-9%	24	45	90%
600075	新疆天业	54	(20)	-137%	(139)	(3)	-98%	67	12	-82%	(20)	25	-226%
600091	*ST明科	(19)	(31)	65%	(118)	(898)	664%	(199)	(960)	382%	(31)	(6)	-80%
600281	太化股份	19	1	-94%	(36)	(186)	414%	18	(282)	-1696%	1	7	497%
600301	*ST南化	1	(76)	-6766%	(132)	(125)	-5%	(156)	(326)	109%	(76)	(79)	4%
600618	氯碱化工	30	4	-88%	(45)	(255)	465%	13	(386)	-3053%	4	11	199%
600722	*ST金化	(47)	(4)	-92%	(1193)	18	-101%	(1494)	(23)	-98%	(4)	(30)	668%
600746	江苏索普	(12)	(7)	-42%	(2)	8	-468%	(25)	24	-196%	(7)	(2)	-78%
600769	*ST祥龙	2	(24)	-1403%	(134)	(119)	-11%	(149)	(198)	33%	(24)	(10)	-59%
600810	神马股份	11	(86)	-849%	(183)	73	-140%	(162)	12	-107%	(86)	13	-115%
601678	滨化股份	0	80	na	0	0	na	86	295	241%	80	87	9%
无机盐													
000861	海印股份	5	35	589%	121	37	-70%	147	148	1%	35	51	47%
002125	湘潭电化	(19)	(9)	-55%	(11)	8	-176%	(42)	12	-129%	(9)	7	-178%
002145	*ST钛白	(22)	(40)	85%	(103)	(54)	-48%	(267)	(149)	-44%	(40)	(15)	-61%
600078	澄星股份	24	22	-7%	(191)	5	-103%	175	65	-63%	22	19	-13%
600141	兴发集团	38	22	-43%	16	27	69%	310	140	-55%	22	32	46%
600328	兰太实业	32	(4)	-111%	(7)	27	-511%	56	32	-43%	(4)	7	-301%
600367	红星发展	17	(9)	-152%	(15)	22	-250%	47	8	-82%	(9)	3	-129%
600792	ST马龙	(16)	(50)	217%	(143)	(140)	-2%	35	(277)	-902%	(50)	(42)	-17%
氮肥													
000059	辽通化工	130	98	-24%	11	(41)	-466%	385	196	-49%	98	93	-5%
000155	川化股份	62	62	1%	(29)	0	-100%	147	73	-50%	62	(32)	-151%
000422	湖北宜化	288	87	-70%	(275)	114	-141%	379	448	18%	87	323	270%
000731	四川美丰	65	36	-45%	(8)	(45)	468%	162	66	-59%	36	25	-31%
000830	鲁西化工	107	26	-75%	(45)	8	-118%	260	143	-45%	26	38	44%
000912	泸天化	185	112	-40%	(59)	30	-150%	419	80	-81%	112	(4)	-103%
000950	建峰化工	63	93	48%	79	15	-81%	273	203	-25%	93	3	-97%
000953	*ST河化	(6)	(34)	517%	(130)	(85)	-35%	(127)	(132)	4%	(34)	1	-103%
002113	天润发展	1	2	68%	(4)	(42)	825%	5	(71)	-1444%	2	(29)	-1854%
002170	芭田股份	24	(5)	-119%	(20)	12	-159%	71	12	-83%	(5)	20	-524%
002274	华昌化工	108	11	-90%	(46)	(11)	-76%	202	(100)	-149%	11	9	-19%
600096	云天化	256	(88)	-135%	5	150	2696%	824	1	-100%	(88)	93	-206%
600227	云天化	52	43	-19%	17	0	-97%	168	143	-15%	43	46	7%
600228	昌九生化	(7)	(8)	4%	11	(27)	-356%	21	(75)	-461%	(8)	(11)	43%
600230	沧州大化	86	16	-82%	(40)	14	-137%	210	62	-70%	16	48	200%
600423	柳化股份	25	(13)	-149%	(32)	25	-178%	92	28	-69%	(13)	27	-313%
600426	华鲁恒升	115	93	-19%	19	94	401%	377	425	13%	93	96	3%
纺织化学用品													
002010	传化股份	12	20	66%	56	61	10%	99	177	78%	20	30	49%
002054	德美化工	7	24	233%	33	53	58%	119	192	60%	24	35	46%
300067	安诺其	0	4	na	0	0	na	38	47	25%	4	5	49%
600352	浙江龙盛	104	127	22%	24	188	679%	479	693	45%	127	195	54%
钾肥													
000578	盐湖集团	450	1383	207%	423	553	31%	2832	2413	-15%	1383	905	-35%
000792	盐湖钾肥	438	1273	191%	522	464	-11%	2551	2092	-18%	1273	870	-32%
000839	中信国安	59	65	9%	141	25	-82%	350	618	76%	65	70	8%
600251	冠农股份	1	1	20%	17	41	133%	30	30	0%	1	5	272%
600470	六国化工	32	8	-75%	(40)	16	-141%	71	48	-33%	8	28	251%
600727	*ST鲁北	2	(10)	-731%	(687)	(28)	-96%	(674)	(48)	-93%	(10)	(12)	23%
民爆用品													
002037	久联发展	(2)	8	-505%	41	39	-3%	71	115	63%	8	13	49%
002096	南岭民爆	2	8	289%	33	39	17%	46	114	150%	8	9	24%
002109	兴化股份	20	17	-16%	20	21	5%	167	90	-46%	17	27	62%
002217	联合化工	17	4	-79%	0	40	14970%	152	79	-48%	4	12	223%
002226	江南化工	3	13	356%	17	14	-15%	32	75	135%	13	9	-34%
002360	同德化工	0	1	na	0	0	na	27	45	69%	1	6	425%
600985	雷鸣科化	2	14	521%	11	11	-4%	27	59	120%	14	13	-6%

资料来源: Wind, 长江证券研究部

图 14：化工上市公司 2009 年度以及 2010 年 1 季度净利润回顾（百万元）

代码	简称	1Q08	1Q09	同比	4Q08	4Q09	同比	08A	09A	同比	1Q09	1Q10	同比
农药													
000525	红太阳	7	(7)	-201%	(13)	(26)	92%	38	3	-93%	(7)	2	-132%
000553	沙隆达A	27	32	21%	17	(27)	-260%	155	19	-88%	32	7	-79%
000732	*ST三农	56	12	-78%	(94)	(267)	185%	176	118	-33%	12	18	42%
002018	华星化工	55	7	-88%	(33)	(41)	24%	182	5	-97%	7	4	-32%
002215	诺普信	16	21	30%	12	27	115%	93	143	54%	21	28	34%
002250	联化科技	15	25	69%	22	44	101%	75	130	72%	25	44	73%
002258	利尔化学	27	37	36%	29	9	-68%	88	101	15%	37	26	-29%
002391	长青股份	0	24	na	0	0	na	95	101	6%	24	26	9%
600389	江山股份	62	8	-87%	26	(12)	-147%	317	(73)	-123%	8	(8)	-201%
600486	扬农化工	45	46	3%	23	19	-18%	189	162	-14%	46	46	0%
600532	华阳科技	(5)	(22)	352%	(79)	4	-105%	(87)	5	-105%	(22)	(5)	-77%
600596	新安股份	342	59	-83%	181	51	-72%	1758	297	-83%	59	52	-12%
600731	湖南海利	3	1	-60%	(2)	2	-191%	9	8	-8%	1	2	93%
600882	大成股份	3	3	-15%	(111)	7	-106%	(103)	12	-111%	3	(8)	-412%
其他化学制品													
000565	渝三峡A	7	7	5%	2	173	8441%	24	195	716%	7	4	-36%
002136	安纳达	(5)	(2)	-63%	(27)	8	-129%	(52)	12	-122%	(2)	4	-324%
300072	三聚环保	0	(9)	na	0	0	na	28	51	84%	(9)	(5)	-43%
600378	天科股份	6	4	-32%	16	18	13%	59	43	-27%	4	3	-36%
600844	丹化科技	6	(21)	-460%	(32)	(12)	-63%	22	(56)	-349%	(21)	(17)	-17%
日用化学产品													
000523	广州浪奇	4	2	-48%	(1)	2	-322%	6	9	52%	2	2	-4%
000606	青海明胶	3	(4)	-211%	(7)	(7)	2%	12	(17)	-238%	(4)	2	-154%
000662	索芙特	19	1	-93%	(43)	1	-103%	5	3	-35%	1	0	-65%
000737	南风化工	26	5	-80%	(28)	(687)	2366%	86	(693)	-906%	5	(38)	-861%
002256	彩虹精化	6	7	3%	6	5	-11%	36	37	2%	7	3	-61%
002326	永太科技	0	10	na	12	19	57%	43	57	32%	10	12	21%
600249	两面针	(13)	(28)	115%	(17)	(37)	120%	5	16	207%	(28)	(22)	-22%
600315	上海家化	29	34	18%	28	53	91%	187	239	28%	34	42	21%
600633	*ST白猫	(5)	(6)	12%	(19)	(4)	-79%	(36)	(19)	-46%	(6)	(3)	-55%
涂料油漆制造													
000791	西北化工	(6)	(4)	-30%	21	6	-72%	21	9	-57%	(4)	(3)	-33%
002319	乐通股份	0	7	na	11	11	7%	31	41	32%	7	7	3%
002361	神剑股份	0	9	na	0	0	na	30	38	27%	9	9	2%
300063	天龙集团	0	8	na	0	0	na	30	36	21%	8	7	-15%
塑料													
000156	*ST嘉瑞	(9)	7	-185%	23	84	269%	20	85	328%	7	11	48%
000407	胜利股份	8	7	-14%	142	110	-23%	289	239	-17%	7	5	-23%
000665	武汉塑料	1	0	-70%	(2)	3	-222%	11	26	145%	0	14	3194%
000859	国风塑业	6	(23)	-509%	(15)	(57)	275%	5	(133)	-2974%	(23)	2	-107%
000973	佛塑股份	14	(28)	-298%	(229)	30	-113%	(194)	38	-119%	(28)	42	-252%
002002	ST琼花	(9)	(11)	28%	(107)	46	-143%	(135)	3	-102%	(11)	(9)	-15%
002108	沧州明珠	2	12	433%	15	33	116%	48	110	128%	12	20	65%
002243	通产丽星	12	14	17%	12	20	65%	47	68	43%	14	20	40%
002263	大东南	12	13	10%	6	10	57%	50	66	30%	13	22	66%
002324	普利特	0	15	na	11	31	185%	39	96	147%	15	25	69%
002343	禾欣股份	0	20	na	18	29	62%	66	122	84%	20	19	-3%
002382	蓝帆股份	0	14	na	0	0	na	61	60	-2%	14	12	-14%
600074	中达股份	(18)	(38)	115%	(137)	(162)	19%	4	(273)	-7492%	(38)	(41)	7%
600143	金发科技	88	55	-37%	(106)	73	-169%	273	285	5%	55	60	8%
600155	*ST宝硕	1976	(27)	-101%	(2670)	(174)	-93%	(810)	(294)	-64%	(27)	(8)	-72%
600260	凯乐科技	33	25	-26%	(37)	(10)	-72%	69	141	105%	25	25	1%
600444	*ST国通	(35)	(17)	-52%	(70)	(57)	-20%	(147)	(102)	-30%	(17)	(5)	-68%
600481	双良股份	7	0	-97%	(29)	68	-339%	95	413	336%	0	69	36307%
轮胎													
000589	黔轮胎A	24	29	19%	(29)	152	-630%	49	364	645%	29	36	25%
000599	青岛双星	34	13	-63%	(379)	43	-111%	(327)	267	-182%	13	1	-91%
002068	黑猫股份	11	(6)	-156%	(54)	30	-156%	6	84	1293%	(6)	14	-342%
600182	S佳通	14	19	39%	(4)	68	-1820%	4	294	6693%	19	9	-50%
600469	风神股份	39	6	-85%	(191)	56	-129%	(97)	310	-419%	6	64	1023%
600579	ST黄海	2	(3)	-298%	(238)	6	-103%	(337)	17	-105%	(3)	6	-301%
600623	双钱股份	11	(13)	-226%	(129)	(10)	-93%	(191)	183	-196%	(13)	182	-1469%
其他橡胶制品													
002224	三力士	3	3	13%	6	18	193%	19	47	145%	3	4	23%
002381	双箭股份	0	8	na	0	0	na	41	65	57%	8	9	11%
300031	宝通带业	0	10	na	12	11	-4%	30	48	59%	10	12	17%
600656	ST方源	20	(21)	-206%	(2)	(347)	16249%	59	(588)	-1096%	(21)	(6)	-74%

资料来源：Wind，长江证券研究部

分析师介绍

冯先涛，获得上海交通大学化学工程与工艺专业学士学位和上海交通大学会计学硕士学位，目前在长江证券研究所负责基础化工行业研究。

刘元瑞，华中科技大学财务金融硕士、经济学学士毕业。

对本报告的评价请反馈至长江证券机构客户部

姓名	分工	电话		E-mail
伍朝晖	副主管	(8621) 68752398	13564079561	wuzh@cjsc.com.cn
甘 露	华东区客户经理	(8621) 68751916	13701696936	ganlu@cjsc.com.cn
吕 洁	华东区客户经理	(8621) 68751926	13564863429	lvjie@cjsc.com.cn
鞠 雷	华南区客户经理	(8621) 68751863	13817196202	julei@cjsc.com.cn
易 敏	华南区客户经理	(8621) 68755178	13817111316	yimin@cjsc.com.cn
李 靖	华北区客户经理	(8621) 68751860	13761448844	lijing2@cjsc.com.cn

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为： 看 好： 相对表现优于市场 中 性： 相对表现与市场持平 看 淡： 相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为： 推 荐： 相对大盘涨幅大于 10% 谨慎推荐： 相对大盘涨幅在 5% ~ 10% 之间 中 性： 相对大盘涨幅在 -5% ~ 5% 之间 减 持： 相对大盘涨幅小于 -5% 无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

重要声明

长江证券系列报告的信息均来源于公开资料，本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。本公司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，不代表对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。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本公司和作者无关。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券没有利害关系。本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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

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。如引用、刊发，需注明出处为长江证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。